

你不理财 财不理你

WWW.MONEYWEEKLY.COM.CN

理财周刊

2014年3月3日·2014第8期·总第654期

邮发代号 4-866



Cover Story

谁是A股中的小而美

我们把那些未来能够成为大企业的小公司称之为“小而美”，并根据四条标准：与新经济相关；上市满2年；近3年连续30%以上增长；总市值小于百亿元，从A股1108家上市公司中筛选出30家小公司，为投资者提供一条有效的投资思路。



ISSN 1009-9832



08

9 771009 983144

人民币 10元 港币 12元



零售地：北京·上海·天津·广州·深圳·厦门·成都·济南·石家庄·长春·沈阳·太原·西安·郑州·杭州·南京·昆明·武汉·香港等

● 奇趣软件

● 小众游戏

● 各种图书

● 最新杂志

● 尽在 五花八门

● www.i5h8m.com

● qq交流群 11579083

保护,为了更好的表现



©2014 美孚速霸手机应用程序。所有使用的商标及注册商标均为埃克森美孚公司或其某个子公司所有。

美孚速霸™相信,胜利的方式,不是攻击对手的弱项,而是保护自己的力量。球场如此,驾驶也如此。美孚速霸™2000可以提升引擎清洁度,减少引擎磨损,为引擎提供全面保护,让前进方向不再受阻,动力一往无前。

mobil.com.cn



Mobil® 美孚速霸™

C B A 联 赛 官 方 汽 车 润 滑 油

中移动浦发手机支付 “地铁应用”闪亮登场



中移动浦发手机支付

活动时间：即日起至12月31日

活动对象：

开通中移动浦发手机支付“地铁应用”功能的客户

活动内容：

- 1、在浦发银行网点开通中移动浦发手机支付“地铁应用”的客户，赠送价值**20元礼品**。
- 2、若同时开通中移动浦发NFC联名卡和地铁应用的客户，赠送价值**30元礼品**。
- 3、7月底前“挥”中移动浦发手机支付进出地铁站的客户，每月浦发银行将抽出100位客户，赠送价值**50元的格瓦拉电子券**一张。

注：数量有限，先到先得



成长性

股市跌宕起伏,如何才能找到制胜的法宝?其实一直以来,成长性都是证券市场中人们所津津乐道的词汇,也是大家所公认的选股依据。为此,我们创设了不少财务指标,也形成了一系列投资理论,经过层层“筛选”,一些所谓的绩优蓝筹股就始终是市场所关注的焦点。

然而近一两年,投资市场突然发生的剧烈变化却冲击着人们的固有理念,并使之发生了颠覆性的改变。许多投资者发现,不少长期被人们所推崇的绩优股在一夜之间失去了光彩,创业板的风起云涌让A股市场成了众多小市值股的天下。面对这突如其来的变化,大家都有些猝不及防,这究竟是怎么回事?

细细分析一下,我们发现当前的市场正遭遇着完全不同的经济环境,经济结构转型的步伐正逐步加快,特别是互联网经济的快速发展给许多中小企业带来了勃勃生机,呈现出爆发式的增长,许多成功的案例已经在海外市场得到了印证,也在国内证券市场表现得淋漓尽致。在这种情况下,市场对成长性的定义有了诸多新的诠释,特别是那些处在朝阳产业中的小企业,其所具有的巨大潜力空间就更具想象力。

由小公司变成大企业,在当前互联网大发展的背景下,这已经不是什么神话,而是确确实实的事实。有人说这是一场新工业革命,这句话并不为过,在一系列新经济因素的影响下,不少小企业的成长性更为令人咋舌。由此,寻找那些能长大的小公司,就是现在颇为有效的一条投资思路。

其实绝不仅仅是证券市场,在我们社会经济生活的方方面面,新经济、新模式、新思维的影响已无处不在。这是一个推陈出新的时代,如果你要在这个时代中获得更好的“成长性”,就一定要能够把握住这样的趋势,从而在激烈的竞争和博弈中得到发展的空间。

黄罗维



Mar. 3 2014 第8期 总第六百五十四期

主管主办: 上海世纪出版股份有限公司
出版单位: 上海《理财周刊》社

《理财周刊》理事会

理事长: 陈 昕
副理事长: 许 坚 陈 跃 范祖德
理事: 汤成章 周海鹤 陈 和 郁椿德 谭建忠
社长: 谭建忠
总编辑: 周 虎
副总编辑: 汪 标 戴庆民 蒋志强(特邀)
总编助理: 陈 列 黄罗维

学术顾问: 金岩石

主 笔: 张学庆 姚 舜
首席记者: 陈 婷(保险) 冯庆汇(基金)
尹 娟(银行) 邢 力(特稿)

本期执行主编: 黄罗维
美术总监: 许 勇

新闻热线: 021-64832738
运营发行: 上海《理财周刊》传媒有限公司
发行范围: 全国发行
发行总监: 王 翔
发行部电话: 021-64942788、64759996-121、123

广告总监: 邵 峰
广告部电话: 021-64942688、64759996-167
华北地区广告总代理: 010-63182808、63026905、13910568318
华南地区广告总代理: 020-38822390、13826177567
教育广告总代理: 上海溢财广告有限公司
021-32170038 13122511818

上市公司信息部: 010-83112336
信息部运营: 北京泰诚盈通投资顾问有限公司

上海印刷点: 上海秋雨文化印刷有限公司
北京印刷点: 北京盛通印刷股份有限公司

社 址: 上海市钦州南路81号(邮编:200235)
网 址: www.moneyweekly.com.cn www.ewen.cc
网络实名: 理财周刊
电子信箱: editor@amoney.com.cn
国内统一刊号: CN31-1849/F
国际统一刊号: ISSN 1009-9832
邮发代号: 4-866
广告经营许可证: 3101044000224
零 售 价: 10.00元
港澳地区零售价: 12.00港元

本刊所刊载全部内容版权为本刊所有
未经同意不得作任何形式转载或复制
凡遇本刊印刷装订有质量问题的杂志,可与本刊发行部联系调换
(电话:021-64942788)

本刊常年法律顾问: 上海市锦天城律师事务所 王学杰律师



车到山前必有路 有路必有丰田车



实力者，创静界

以宁静打造豪华座舱，尽享静谧舒适

不动声色，万千变幻尽掌控，心静高远，人生征途自从容，
以静观动，唯实力者达境界。



← 本服务仅限2012年7月9日后生产的皇冠 →

CROWN  皇冠

0利率购车方案恭迎尊享

1年期零利率及2-3年期低利率贷款方案任您选择。选择“管家贷”产品更享免费基础保养（仅限部分经销店适用）活动详情请垂询一汽丰田各经销店。



www.ftms.com.cn 手机网站m.ftms.com.cn
一汽丰田顾客服务中心:800-810-1210 400-810-1210

TOYOTA竭诚为您提供24小时救援服务，详情请咨询一汽丰田经销店



CROWN 皇冠 REIZ 锐志 PRIUS 普锐斯 COROLLA 卡罗拉 COROLLA EX 花冠 VIOS 威驰 RAV4 LAND CRUISER 200 兰德酷路泽 PRADO 普拉多 COASTER 柯斯达

12 星座如何挑选金银好礼？

工行如意金，总有一款适合您

双鱼座 Pisces 2.19-3.20

个性温婉体贴、善解人意、喜爱胡思乱想，经常做白日梦，多情浪漫，拥有强烈第六感。

推荐礼品：普陀大慈金福，金珠与红玛瑙完美融合，浪漫、唯美、多情的双鱼美眉岂能错过。



白羊座 Aries 3.21-4.19

白羊座的人乐观活泼、敢做敢当、干劲十足，感情表达方式直接而炽热，是开拓者、是探险家。

推荐礼品：灵动飘逸的嫦娥奔月金摆件展现了中华民族对探月梦想的不断追求，最适合具有开拓精神的白羊座。



金牛座 Taurus 4.20-5.20

拥有金钱与安全感是金牛座不可或缺生存条件，总而言之一切都要精打细算。

推荐礼品：加价最少的投资金条是不二之选。



自信、霸气。喜掌握权势，有领导者的风范。不爱受差使，独立自主，爱听别人的赞美。

推荐礼品：福源法门系列金吉以法门寺出土的佛指舍利为原型打造，篆刻乾隆御笔《心经》。只有这番独一无二才能配得上狮子的王者之风。

双子座 Gemini 5.21-6.21

多才多艺、形象百变，喜欢多姿多彩的生活方式，擅长扮演多重角色。

推荐礼品：有多种佩戴方法的大智系列金美最适合好奇又好动的双子宝宝。



狮子座 Leo 7.23-8.22

巨蟹座的人热爱事业，重情爱家，真诚待友。在强悍的外表下，隐藏着一颗柔弱的心。

推荐礼品：驱凶避恶、镇宅护佑的关公系列最适合顾家的巨蟹座。青龙偃月刀刀尖向下，庇佑家宅平安。



巨蟹座 Cancer 6.22-7.22

处女座 Virgo 8.23-9.22

处女座是谦虚的典范。对每件事情都要周密计划、仔细安排，生活一丝不苟、井井有条，常常为没有达到尽善尽美而感到内疚和不安。

推荐礼品：精工打造的松纹渔壶。饱满圆厚、雅致大气、雍容华贵、尽善尽美。



天秤座 Libra 9.23-10.23

随和与顺从是天秤座最主要的性格特点。品格正直，平易近人，处处闪烁着人格魅力的光辉，以及他们所蕴藏的艺术上的灵感和才华。

推荐礼品：审美能力很强的天秤座当选福源法门系列金祥，以纯净水滴之形润泽身心。



天蝎座 Scorpio 10.24-11.22

天蝎有一双极其敏锐的眼睛，他们个性内敛、冷静、散发神秘的气质，独特的魅力总令他们成为众人的焦点。

推荐礼品：蝎子喜欢思考，采用大铜章工艺、双面高浮雕的高浮雕马章，以大片的留白象征无限广阔的未来，方寸之地亦显天地之宽。



象征冬天开始的星座。性格严谨，富责任感，做事有条不紊，稳重踏实，有大将之风。珍视用自己辛勤劳动换来的财富。

推荐礼品：刻有高僧亲笔所书《地藏颂》的九华金愿金章，将坚毅不拔的精神凝固成永恒的经典挂于颈间。

摩羯座 Capricorn 12.22-1.19

射手座 Sagittarius 11.23-12.21

拥有健康的体魄，喜欢外出旅行，典型的行动派。热情好客，家里经常高朋满座。和蔼可亲，富有合作精神。

推荐礼品：大智系列金片最适合朋友多的射手座，在纯金打造的方寸间雕刻如此栩栩如生的图案，传递射手们最真挚的祝福和祈愿。



水瓶座 Aquarius 1.20-2.18

喜欢新事物，头脑中不断闪烁着新奇古怪念头。容易诞生科幻小说作家、发明家，对航空和火箭题材很感兴趣。

推荐礼品：联合国探月与航天工程中心发行的落月纪念金银邮票，承载着中国梦和航天梦，典藏384401公里的美。





▶ 20 封面文章 Cover Story

谁是A股中的小而美

我们把那些未来能够成为大企业的小公司称之为“小而美”，并根据四条标准：与新经济相关；上市满2年；近3年连续30%以上增长；总市值小于百亿元，从A股1108家上市公司中甄选出30家小公司，为投资者提供一条有效的投资思路。

财事焦点 Money Focus

15 人民币“六连跌”究竟咋回事

近来人民币汇率的连续下跌导致市场纷纷猜测：这是人民币升值趋势将要终结的前兆吗？人民币汇率今后一段时间是否会出现反转甚至暴跌的局面呢？

17 人民币升值还能有多久



海外来风 Overseas

34 美国富人移民他国 代价几何

在美国，放弃国籍的人士必须向税务局递交相应表格，资产超过一定金额的人还必须按照市值缴纳“弃籍税”。他们之所以不想再做美国人的主要原因多为不愿意再向“山姆大叔”缴重税了。



专栏 Column

11 金石良言·金岩石 楼市投资的“中心”价值

在发展中国家城市化进程中，人口与货币在流动中积聚集中，驱动房价上涨的主要力量不是居民收入，也不是合理租金，而是人们的致富欲望和超额货币。

12 石评天下·石齐平 7.2%：保增长？保就业？ ——兼论什么是合理的经济增长率

从长期看，一个国家的合理增长更多地取决于供给面的条件，包括资源与技术，当然也与能促进资源优化配置的结构改革有关。

13 石老师开讲·石镜泉 楼价股价缘何联袂跌

A股要跌到几时？年初时笔者曾预期，可能要跌到3月至6月间才稳。当时就预期内地楼市泡沫在2014年要爆一爆。我相信，中央出手，不可小觑，中外均如是。

14 专家视点·贺宛男 新舟出事 中航为何连连噤声

“新舟60”是中航飞机的拳头产品，如今因接连出事已暂停使用，势必对公司经营产生重大影响。作为上市公司居然默不作声，对此监管部门也无动于衷、放任自流吗？

50 海外视角·李光一 生技板块后市看好

51 智慧管理·姜岚昕 避免走入品牌的四大误区

我们在做品牌推广的时候，有几个误区是要避免的。

77 说楼市道市·蔡为民 “空军”的梦会圆吗

银行在房企最需要资金支撑的危急时刻却不发生作用或发生反作用，其必然的后果是加速房企死亡。

聪明消费 Smart Spending

跟着“星星”畅游韩国

三月伊始,韩国出游正值淡季,酒店、机票的价格也相对实惠合理。对于喜爱《来自星星的你》的朋友们来说,此时不失为循着“星星”轨迹吃喝玩乐、畅游韩国的理想时机。



不动产投资 Real Estate

六款个性创意阳台惹人爱

阳台是建筑物室内的延伸,是与外部空间互动的平台。如何将其打造得既实用、又个性美观,是购房者需要根据自身需求来考虑的。



家庭理财 Family Finance

52 理财问标叔 | 余额宝值得长期投资吗

53 综合理财 | 情有独钟——印度人民对黄金的迷恋

54 理财入门 | 跨境人民币支付利好“海淘”

56 个人银行 | 境外购物游 退税更便捷

58 卡通世界 | 信用卡免年费的窍门

60 险途护航 | 挑选防癌险 先要“四看清”

62 保险学校 | “怪咖”保险 噱头还是创新?

64 度身定做 | 公务员“下海”如何配好“保险带”

普惠金融 Public Finance

67 微金融的未来之路

维权钱线 Rights Protection

74 买房连遭倒霉事 如何维权

中小企业 Small Business

76 中小企业 | 五类互联网理财产品你选谁

不动产投资 Real Estate

78 降价声中楼市何去何从

面对当前市场状况,购房者该如何应对?对于一线城市的购房者,专家认为房价在短期内下跌的可能性较小,则不必计较一时的涨跌,可根据自己的实际情况进行选择。而对于部分供大于求的三、四线城市而言,由于回调的概率极大,则应该慎重。

集藏 Collections

82 另类投资 | 收藏老影星的“高光时刻”

84 另类投资 | 哪些沉香藏品受追捧

2014中国上海春季沉香交易会将于3月7日至10日在上海展览中心举行。老话说:“红木论吨卖,海黄论斤卖,沉香论克卖。”但是即便这样,高企的价格依然没能阻挡住沉香爱好者的热情。

86 邮币卡 | 邮市行情能否“倚马可待”

87 艺术品投资 | 让艺术品远离“雅贿”

本期主要广告客户

浦发银行	封面题花、P1
美孚润滑油	封二
丰田皇冠	P3
工商银行	P4~5
信融贸易	P9
禧玥酒店	P19
建信人寿	P60
中意人寿	P62
海钜信达	P67
仟邦资都	P76
东南汽车	封底



这场官司该打吗

周刊第653期《光大乌龙案起波澜》报道了光大“乌龙指”的当事人杨剑波就内幕案证监会对其处罚一事,提出了对证监会的行政诉讼,认为其当时事情发生以后就立刻向现场监管者汇报情况,以及将在下午进行的对冲交易。同时,在对冲交易时段,中金所一直与指挥对冲交易的杨剑波保持着密切的电话联系,对冲交易在热线状态之下完成。由此,不应该以内幕交易对其进行处罚。

对杨剑波的狡辩,笔者并不认同。杨剑波认为只要向监管者汇报,并在中金所知道的情况下进行交易,而不向所有的公众告知,这显然肯定违反了公正、公开、公平交易原则,这不是内幕交易是什么?难道监管者、交易所能代表公众吗?

不过,笔者不得不指出,尽管杨剑波的诉讼理由站不住脚,但杨剑波诉讼还是值得称道的,因为这场官司,可以帮助我们揭开光大事件更深层次的内幕,了解事件发生的真相。我相信,通过这场官司,一定会给我们打开那道隐藏着内幕的大门。

上海 程 东

《读者频道》栏目 | 征稿启事

看完了《理财周刊》,你或许会觉得某一篇文章对你有帮助,或许会对某些观点持有不同看法。不论是赞赏,还是批评,都可诉诸笔端,把你的想法和感受通过电子邮件或者信笺告诉我们。

《读者频道》栏目欢迎广大读者踊跃投稿,内容、体裁不限。

电子邮件: zhenaj@amoney.com.cn

通信地址: 上海市钦州南路81号

《理财周刊》编辑部《读者频道》栏目收

邮政编码: 200235

银行业进入“红海”厮杀?

今年似乎是银行的多事之秋,外有余额宝夹击存款业务,内有兴业银行暂停办理房地产夹层业务的不利消息。

都说股市是经济的“晴雨表”,银行股仅有4倍左右的市盈率,按说该是极佳的投资标的,可是市场却不认同。其中不能忽略的是,银行当前的市盈率是以它现有盈利能力来计算的,未来还能否维持这么高的收益水平吗?

显然悬! 余额宝的出现吞噬了原本属于银行的低成本存款,摊薄了银行的“存贷差”。即使银行不断提高房贷利率,依旧是杯水车薪,更何况银行对这类“小利”兴趣不大。而早前就在努力拓展的中间业务收入,银行好像一直也没有摸到门道,收个几块钱的短信费、开卡费、小额管理费恐怕是难以支撑银行整个冗杂体系的。

为今之计,银行还是应该放下身段,提高服务质量,从不断创新中寻求行业的立足点,否则当各类电商、基金不断分食银行奶酪时,银行的处境就非常被动了。银行要知道当有选择权的时候,投资者是会用脚投票的。

北京 朱飞飞

谁是“金融寄生虫”?

有人撰文称,余额宝是趴在银行身上的“吸血鬼”、“金融寄生虫”。它们并未创造价值,而是通过拉高全社会的经济成本并从中渔利,冲击全社会的融资成本和中国的经济安全,应该被取缔。随后该言论遭到网友的抨击。

@阑珊意兴 Gmail: 刚刚余额宝让中国的小储户得到了点好处,而不是银行施舍的那一点点的活期利息,就有“砖家”坐不住了。这位“砖家”说余额宝增加了社会的融资成本,完全是偷换概念,这只是增加了银行的融资成本,而余额宝是在倒逼银行吐出更多的利润分给大众。

@sunnylo7196: 余额宝的高利息,来自银行间拆借利率,这才是市场的真实利率! 可见,中国金融体系有多黑,低运营效率下的高利润,基本上是靠“压低储户的利息,并实行单利”而得到的。真正的“金融寄生虫”是银行,特别是国有银行!

@巴巴: 炮轰用意何在? 银行3%吸储、6.15%放贷,但敢问有几个民企能在银行拿到这利率? 即使拿到,隐形成本又有多高? 中国的高储蓄率源源不断地供血给国企,国企又几时反哺过民企? 一起起的非法融资案是民间融资需求得不到正常满足的真实写照,是时候该让市场在资源配置中起到决定性作用了。

@Korea 美食带回家_慧贝健: 余额宝增加了企业融资成本,有数据支撑吗? 余额宝的利润是2%是怎么算出来的? 实际: 管理费0.3%, 托管费0.08%, 销售服务费0.25%。

整理 本刊实习生 刘 昕



理财

活期理财-日金宝

资金门槛 10 万元,预期收益率 13.5%~14.5%,按日付息,无封闭期,银行三方托管安全无忧;本息灵活方便,随用随取

微信:fanya18 <http://www.fy0564.com>

地址:上海陆家嘴金茂大厦 31 层

电话:400-8765-900

021-60492791、60492792

基金

稳赢e信34号信托投资基金

期限 11 个月,预期收益率 8%,30 万元起
资金投向知名信托公司发行的集合资金信托计划,保障性强

电话:400-821-0653

Tue 星期二 04

银行

2014 年益友融通-智益 025 号理财产品

期限:233 天 预期最高收益率:5.8%

收益类型:非保本浮动收益

电话:400-612-9999

日期:3 月 1 日~3 月 9 日

Thu 星期四 06

理财

稳盈-安e贷升级版2.0

8.4%以上预期年化利率,1 万元起投,60 天后灵活转让

平安担保公司全额本息担保,每月等额本息还款,回款自动转入陆金宝,享 2%~6% 预期年化利率



Sat 星期六 08

债券

OTC 市场私募债投资机会

资金门槛 100 万元,预期收益率 12%,期限 2 年
月付利息,投资上海股交中心教育信息化高成长企业私募债

50 亿元净资产政府融资平台强担保还款

电话:021-68868063

资管

金元惠理·开药专项资产管理计划二期

资金门槛 100 万元,预期收益率 10%~11%,另有机会享受 5% 的浮动收益,期限 2~4 年,受让开封制药集团股权,河南最大的制药企业辅仁集团提供还款

电话:400-821-0653

股权

OTC 市场股权投资机会

资金门槛 30 万元,投资“中华老字号”“南翔食品”定向增发股权

公司产品供不应求,市场潜力巨大,投资者即可坐拥国际食品巨头并购机会

电话:021-68868063

Mon 星期一 03

Wed 星期三 05

基金

景顺长城鑫月薪定期支付债券型证券投资基金

工商银行有售

日期:即日起至 3 月 18 日

业绩比较基准:同期 6 个月定期存款利率(税后)+ 1.7%

电话:4008888606

Fri 星期五 07

信托

华澳·上海亚泰建设集团贷款集合资金信托计划

资金门槛 300 万元,预期收益率 9.8%~10.8%,期限 1 年/1.5 年/2 年

每半年付息,资金投向上海亚泰集团,支付复旦软件园等项目的工程款

电话:400-820-0418

Sun 星期日 09

信托

中泰·银亿股份贷款集合资金信托计划

资金门槛 300 万元,预期收益率 9.8%~10.8%,期限 1 年/1.5 年/2 年。每半年付息,资金投向上海亚泰集团,支付复旦软件园等项目的工程款

电话:400-820-0418

极元财富 2014 年一季度理财沙龙

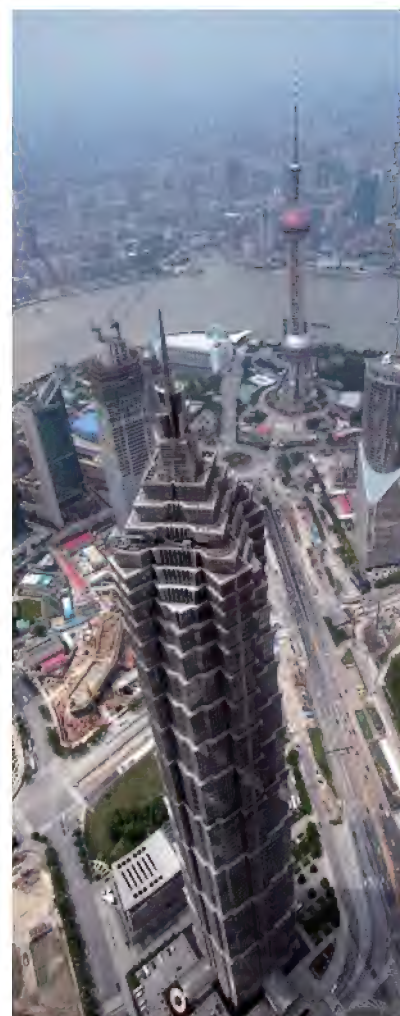
房价下跌的迹象出现,信托刚性兑付是否会影响?在这样的环境下还有哪些值得关注的投资领域?极元财富诚邀您参与 2014 年一季度理财沙龙,共同探讨当前市场的资产配置策略。

时间:2014 年 3 月 5 日(周三)16:00~18:00

地点:上海崂山路 526 号江苏大厦 11 楼 D5

(极元财富)

报名热线:400-820-0418



理财 / 收入

2013年全国居民人均可支配收入增长8.1%

2013年我国城乡居民收入继续增加,全国居民人均可支配收入18311元,比上年增长10.9%,扣除价格因素,实际增长8.1%。

理财 / 金融

南京首套房贷利率最高上浮30%

进入2014年以来,南京的房地产市场持续紧张。目前,南京首套房优惠利率已经难觅踪迹,还有银行上浮利率达30%,也有银行已经不接受房贷申请。

贵州成立民间借贷综合服务平台

贵州民间借贷服务中心日前成立。这是贵州首家政府授权承担借贷服务事项组织、服务与协调的综合机构,负责为民间资金供求双方直接借贷交易提供综合服务平台。

大圆银泰制定新三年发展规划

江苏大圆银泰贵金属现货交易市场近期表示,将建设大圆银泰贵金属金融科技园,未来将对贵金属生产商、加工商、贸易商、消费者等环节进行产业链整合,规划建设江苏省最大的互联网金融集团。

JCB中国机场“金色”服务升级

日前,JCB宣布“金色世纪贵宾厅”服务全面升级,增加北京首都国际机场的金色世纪贵宾厅服务。同时,即日起至2014年7月14日,除所有JCB品牌金卡及以上等级持卡人之外,JCB普卡持卡人,包括附属卡都可以享受上述周全贴心的贵宾厅服务。

Visa助力发展安全的云端移动支付

Visa公司于近日宣布,为客户提供安全全部署移动支付计划的新方案,包括首次



允许客户在安全的虚拟云端部署支持Visa payWave非接触支付的账户,这一举措使得Visa对于全球移动支付业务的支持范围进一步扩大。

中信银联钻石信用卡在沪发布

中信银行与中国银联在上海宣布首张银联顶级钻石信用卡——中信银联钻石信用卡正式发布。该卡是国内首张金属卡,采用邀约制发卡形式,针对国内高端客户的生活品位和身份特征量身定制。该卡汇集了如喜达屋酒店集团SPG俱乐部金卡会籍在内的酒店、商旅、健康多方面众多顶级权益。

理财 / 企业

通路快建推动渠道营销变革

日前,作为全球领先的立体化营销服务平台的通路快建发布了应对未来的国内首创的全新O2O营销服务产品,并结合自身平台数据,在国内首次发布《通路快建渠道建设暨生意街个人投资白皮书》,推动探索移动互联网时代的渠道营销变革。通路快建成立以来先后接触了7万家企业和超过6000万投资者,4年多时间已为企业交付渠道商超过10万家,日平均客户沟通量达1万人。

理财 / 保险



友邦保险2013年新业务价值上升25%

友邦保险控股有限公司董事会日前公布集团截至2013年11月30日的年度卓越业绩。2013年度,友邦保险新业务价值上升25%至14.90亿美元,年化新保费增长24%至33.41亿美元,新业务价值利润率上升至44.1%。

太平洋保险迎“开门红”

截至2月20日,太平洋寿险“开门红”个险渠道销售新单保费42.5亿元,同比增长了56.3%。在连续3年领先的基础上,其个险新保增速继续领先主要同业平均水平。



房价真的会崩盘吗

近日,有关房价崩盘的五点证据,成为舆论关注的焦点。有人列出房价崩盘前夕会出现的五种现象,包括:一是售房旺季楼市不旺;二是三、四线城市的楼市已经有价无市;三是银行已经收紧房产的银根;四是抛售房产的民间人士越来越多;五是许多大亨纷纷撤资房地产。那么,2014年会不会成为房地产泡沫破裂的元年?行业人士怎么看待这个问题?

@任志强:历年来(有些)媒体总是唯恐天下不乱,总借个别现象或传言而危言耸听,借机鼓吹大涨大跌。如借李嘉诚转让资产,鼓吹楼市大跌要撤资中国。却不见东方广场仍在?今又有银行取消房贷,某楼盘大降价之传,再掀楼市将大跌之风?(针对房价“崩盘论”,任志强连发五篇微博进行反驳,此为节选部分)

@董藩:过去连续两年商品房成交处于高位状态:6.45万亿元、8.1万亿元,今年交易量有所回落很正常,但也未必跌到6万亿元以下。涨幅趋缓正常,因积压需求大多已释放,但全国性房价大跌更不可能。个别城市虽有问,但恐慌期早已过去。

@马光远看经济:今年房价下跌是大概率事件。唯一担心的是,已经极度依赖房地产的中国经济,能否承担房价下跌的风险。

@宋会雍:崩盘不是一个渐进的东西,从来都是靠一个刺激点一夜发生。从供求,从房价收入,国内楼市具备了崩盘的条件,刺激点还不知道在哪儿。

整理 本刊记者 甄爱军

楼市投资的“中心”价值



在发展中国家的城市化进程中,人口与货币在流动中积聚集中,驱动房价上涨的主要力量不是居民收入,也不是合理租金,而是人们的致富欲望和超额货币。

2013年,房价走势的分化得到确认,“北上广深”的房价涨幅领先。2014年初,杭州、常州开始“砸盘”促销,恐慌情绪弥漫,预计还将有开发商跟进。

房地产投资有一个公式:第一是区位,第二是区位,第三还是区位!学术界有人把这三个“区位”再解读为:第一是城市中心,第二是城中水岸,第三是交通热点。这一投资定律在发达国家具有普遍性,却未必完全适用于中国市场。城市化是一次大规模的人口迁徙,所以我们用城市化率来衡量城市化的进程,而城市化率就是城市人口占总人口的比例。在城市化的起步阶段,城市人口从20%以下到35%左右,投资楼市的人们普遍获利,无论是大城市还是小城镇,房价上涨迟早发生。在城市化的加速阶段,楼市投资的回报率开始分化,大城大涨,小镇小涨,中心城市房价涨幅绝对领先。在城市化的完成阶段,也就是城市化率超过50%并逐年接近65%的阶段,房价走势逐渐发生逆

转,中心城市疯涨,边缘城镇滞涨或下跌。由于人口外流,一些城镇变为“鬼城鬼镇”,还有一些城镇会由于交通网的建设和水资源的危机而成为“灾城”。从一个国家的版图看,楼市投资会呈现出一个“金字塔”的趋势,可投资的楼市会逐渐缩窄,最后缩窄到中心城市和城市中心。此时,房地产投资公式的“区位”价值也会改变为:第一是中心,第二是中心,第三还是中心。

区位的“中心”价值有三个维度:其一是金融中心,尤其是在都市圈或城市群主导的城市化模式中,金融中心城市一旦形成,就会对周边城镇产生辐射效应,像磁场一样加快货币的流通速度,让财富总量在交易中膨胀。其二是城市中心,尤其是在高收入者较为集中的城市,时间就是财富,效率就是生命,区位的价值是用时间度量的,而金融业经营着时间的货币化。人们会用时间交换空间,自愿支付较高的空间价值来换取更多的工作(致富)机会。其三是中心城市的城市中心,尤其是

在投资机会较多的城市,流动的人口、流动的信息和流动的资金在中心汇集,人们所说的不夜城就具有这样的区位优势。

在发展中国家的城市化进程中,人口与货币在流动中积聚集中,驱动房价上涨的主要力量不是居民收入,也不是合理租金,而是人们的致富欲望和超额货币。所以,超出居民可支付能力的高房价主要面对外来人口和外部资金,人口的流动性越强,资金流入量越高,房价涨幅越高。在城市化的完成阶段,金融中心及其辐射的城市群基本形成,房价涨跌的幅度几乎等于财富聚散的动态指标:房价下跌代表人口与资金的外流,房价上涨则代表人口与资金的流入。

从人口流动和财富聚散的角度看房价的涨跌,边缘城镇的房价下跌会刺激中心城市的房价上涨,城市郊区的房价下跌会刺激城市中心的房价上涨。房价涨幅的分化直接衡量着不同区位的家庭财富存量,特别是在房地产占家庭财富比重较高的中国,单位空间的人口/财富比伴随房价走势而变,楼市投资的“中心”价值驱动着高端物业的上涨,并且在经济的周期波动中“领涨抗跌”。

楼市投资的中心价值论是对区位价值论的修正,“中心”的财富磁场效应越强,“中心”与“外围”的分化趋势越难改变,结果就是房价走势冰火分明,天价与“鬼城”同在,癫狂与落寞齐飞!上涨的城市心花怒放,下跌的城镇目瞪口呆。房价走势的分化一再证明:城市房产的刚性需求不仅是居住需求,比居住更具刚性的是致富需求! ■

7.2%:保增长? 保就业?

——兼论什么是合理的经济增长率



从长期看,一个国家的合理增长更多地取决于供给面的条件,包括资源与技术,当然也与能促进资源优化配置的结构改革有关。

近期,对于未来经济的走向,市场中有观点提出,中国经济增长率必须有7.2%的底线论。论点引起市场高度关注。

长久以来,中国经济有“保八”论,近年来此论已不攻自破,但与此同时,“保七”论似又悄然出台。

为什么要“保八”?坦白说,从未见过一种具有说服力的理论论述,勉强有,大概就是与“保就业”有关。现在“保八”不成,要保“7.2%”,基本的论点并没有变,还是与就业有关。

据官方测算估计,以往中国GDP每增长一个百分点,可以拉动大约100万人就业。这些年,由于服务业加快发展,GDP增长一个百分点,能够拉动130万甚至150万人就业。所以,如要保证新增长就业1000万人,城镇失业率在4%左右,就需要7.2%的GDP增长率。此即为7.2%底线论的逻辑基础。

对不对?这样的逻辑通不通?基本上是对的,也是通的。经济理论中有所谓的“生产函数”,最简单的形式就是:产出 $GDP=f(\text{就业})$,及产出(GDP)系就业的函数,说明GDP增长与就业增长间的密切关系。但如果从这样的逻辑出发,认为,为了保增长,就应该采取扩张性的宏观调控(货币或财政)政策的话,就很有可能进入

到一个政策误区。

问题出在增长与就业作为两个重要的经济目标,虽然彼此互为相生相长的关系,但其实却有不尽相同的政策对应。与增长对应更多的是总需求导向的宏观调控政策,与就业对应的,除了一样可以有总需求导向的宏调政策外,还可以有或更多的是总供给导向的微观经济政策。

对当前中国经济来讲,扩张性的宏调政策已有过度使用之虞,尤其在2008年9月之后,为了因应世纪金融海啸而采取的货币与财政政策,虽然一时稳住了增长,“保八”成功,但随着时间推移,后遗症越来越多,也相当麻烦。如产能过剩,楼市泡沫、地方债危机、金融分线等,至今仍困扰不已。所以以总需求为导向的扩张性的宏调政策,有此教训,今后宜格外谨慎。

那就业问题又该怎么办?没有问题,因为还可以有不少微观经济政策可用,比如:(1)产业政策。不同的产业在创造就业的效果上有明显的差异。一般而言,民企、中小企业、服务业要比国企、大型企业及制造业更能创造就业机会,因而,如果在产业政策上对前者有更多的倾斜自有助于促进就业。(2)教育政策。当前中国劳动市场一个明显的失衡就是一方面人求事,另一方面事求人。事求人所需要的劳

动力很多都是技术工作,说明并非缺乏就业机会,而是整个教育系统未能培养出足够的技术专业人员。这一方面固然与社会上传统的重白领、轻蓝领的价值观有关,但也与政策上未能大力投入职业教育有关,是以调整教育政策,重视职教,有利于促进就业。(3)与此类似的还有培训。当今世界瞬息万变,新产业、新工作、新职场不断推陈出新,对培训产业及培训支出在政策上给予更多的倾斜奖励,亦能为促进就业市场作出可观贡献。凡此,均与宏调政策不同,在性质上更多的是微观或中观政策,而且是供给面导向的,不是需求面导向的。

最后,再谈谈“合理增长”的概念。一个国家的合理增长既取决于总需求又取决于总供给。宏调政策(包括货币政策与财政政策)主要是拉动短期需求,若总需求水平小于总供给水平,则此种拉动需求促进增长的方式是有效的,且不致有后遗症。反之,若总供给水平低于总需求水平,则扩张性的宏调政策更多地是造成通胀或资源的错配。因而,从长期看,一个国家的合理增长更多地取决于供给面的条件,包括资源与技术,当然也与能促进资源优化配置的结构改革有关。

7.2%是不是中国经济的合理增长,要从这样的理论来理解来判断。□

楼价股价缘何联袂跌

A股要跌到几时？年初时笔者曾预期，可能要跌到3月至6月间才稳。当时就预期内地楼市泡沫在2014年要爆一爆。我相信，中央出手，不可小觑，中外均如是。



近日，杭州、常州等地楼房价出现下跌，引得股市也大跌。为何？

无论是在国内还是国外，楼房价一跌，不管楼价有没有泡沫，都是当地经济出了问题，会放缓，甚至衰退。这几年来，大家都一直说国内楼价太贵，政府亦多次出手打压，但打压后楼价仍是升，所以就有不少评论，认为楼房是有刚性需求（即要房的人太多），楼价不会跌。对这点笔者不敢赞同。很简单，10元10个橙，一定有人买；100元一个橙，会有几人买？又有人说，橙可以有替代品，橙贵可以食柑，但楼就无。错！楼的替代品是住小点。

上世纪70年代，中国香港地区有一屋72家房客的情况，就是因为当时楼贵。港人住不起楼，便只好住板间房、阁楼、床位。72家房客会共用一个厕所、厨房。笔者的阿妈就是个包租婆，也是一层唐楼隔8间房，我们一家住一间，租出去7间，才可以使8家人有瓦遮头。因为我阿妈定的租金低，故我阿妈仍要街边卖粥以谋生活，而不是做富婆包租婆，靠收租生活。

在上世纪80年代，当中国经济尚未起飞时，上海的楼房供应较今时更加紧张。笔者曾看过一个例子，客厅地板已睡3个人，更夸张的是，台面上睡一个，台

底还睡一个，一个客厅便如此这般睡了5个人。你说这是不人道还是潜龙勿用？天将降大任于斯人也？

而今时，想买楼或租楼者都是要求一厅两房做起点，最好是两厅三房，再加个储物室，因要有一子一女加佣工，这个要求不过分。但当人人都这样要求时，市区就一定承受不了，楼房必贵。

笔者也想住大屋，但在市区无能力，便只好搬远些。10多年前就搬到了西贡，除了楼价便宜些外，还谢绝了晚间12时去喝酒食宵夜的应酬。可以早回家，老婆最高兴。所以住远的，除租金便宜外，也有其他好处。当然，出来玩无问题，回家途长路远，只要你有车送或付的士费就行。事实上，在外国，有哪个人上班不是要花一两个小时车程。假如大家肯早起，搭一小时车上班，相信住屋费用可以便宜一截。

不过，不少人都要求“家住近”，所以搞得楼房有泡沫，所以也不能全赖地产商。

此次杭州等地楼劈价，或许不是单个例子，而可能是国内房价泡沫爆破的开始，因为在这次劈价之前，国内有些银行对楼房贷款作出新规定。虽然今次部分银行叫停的不是买房贷款，而是不贷予地产发展商，不贷予建房的材料供货

商。如果发展商自己无钱，又贷不到钱去建楼，后果如何？之前买地的贷款会否变成呆坏账？因为地皮可能只能晒太阳。不建楼，建筑材料商会无生意，水泥、建材股怎么办？所以今次杭州楼劈价，影响到的不只是老业主，而是所有A股股民（也包括港股股民）。

A股要跌到几时？年初之时笔者曾预期，可能要跌到3月至6月间才稳。当时就预期内地楼市泡沫在2014年要爆一爆。至于是杭州爆、温州爆，还是其他地方爆，不知。但我相信，中央出手，不可小觑，中外均如是。

近日央行又正回购千亿元，抽水，有什么理由股市不跌？这是一般的看法，也是单方面不立体、不全面的看法。

央行正回购是否真抽水？在漱口杯抽水影响大，水必少，在大海抽水影响有多少？水会少几多？如何知央行是在大海抽水，还是在漱口杯抽水？看息。上海银行同业拆息还是跌，说明市场水多如海，但抽无妨。为何今时市场水多？因为每年农历年底，央行必放水，以济年关；每年正月十五后必抽水，因为资金回流银行，外贸钱亦会回流中国，热钱更不用说。

但央行抽水，银行贷款收紧，一定是利空，股市难好。□



新舟出事 中航为何连连噤声

“新舟60”是中航飞机的拳头产品，如今因接连出事已暂停使用，势必对公司经营产生重大影响。作为上市公司居然默不作声，对此监管部门也无动于衷、放任自流吗？



国产“新舟60”事故频频，沈阳机场又现惊魂一幕！

据报道，2月25日晚上，奥凯航空一架由天津飞往沈阳的航班，本应在晚间6点40分抵达，但是准备降落时，飞机的仪表盘突然显示起落架故障。由于没有准确的指示信号，飞行员慎重起见没有立刻降落。机场方面立即按照应急救援预案启动应急程序，共出动救援车辆12台，救援人员214人，为意外的发生做好了充分准备。飞机“低空盘旋”一个半小时，直到8点17分才着落。机上乘客38人，机组成员5人，幸好无人员伤亡。

民航部门称，奥凯航空是国内第一家民营航空公司，以经营航空货运、快递业务为主，兼营旅客包机业。发生故障的飞机型号为国产新舟60，由中航集团下属中航飞机(000768)生产。令人惊诧莫名的是，这已不是新舟60第一次发生故障了。

而据新华社汇总，国产“新舟60”出事，至少有6起，且事故均与起落架故障有关。其中2002年一起，2009年两起，2011年一起，2013年一起，2014年两起。出事地点包括中国宜昌，菲律宾、印尼、玻利维亚等。

生产“新舟60”的公司原名“西飞国际”，以生产飞机零部件为主。2012年11月经向大股东中航集团定向增发，将中航旗下陕飞集团、中航起落架公司(中航起)、中航制动、西飞集团等公司资产全部注入，改名“中航飞机”。在定向增发招股书等文件中，公司特别强调两点：一是主营由零部件改为整机(军、民用飞机)制造。民用机主要有运七系列和新舟60系列，而“新舟60系列”是“我国首个严格按照与国际标准接轨的CCAR25部进行设计、生产和试飞验证的飞机，在安全性、可靠性、舒适性、经济性、维护性等方面已达到或接近当代世界同类先进支线客机的水平”。二是强调“起落架”制造。对此公司自豪地称“随着中航起落架业务，以及中航制动航空机轮和刹车业务资产的注入，加上公司已有的起落架业务相关资产，公司将集中国内主要的优势起落架业务资源，通过对起落架研发设计资源和制造能力的整合，形成起落架全系统集成能力，打造起落架系统专业化发展平台；并可通过对起落架业务相关资源的统一规划，提高起落架系统研发、试验、制造、销售及服务的质量和效率，形成整体布局合理的起

落架系统产品产业链”。

谁知，频频出事的偏偏是“新舟60”，又偏偏是起落架故障！

问题出在哪里？从中可以引出哪些教训？

首先，飞机太便宜。有不愿具名的航企负责人告诉媒体记者，“新舟60价格只有国外同类飞机的2/3，直接使用成本更比国外飞机低10%~20%，但小毛病确实比较多”。公司2013年三季报显示，生产飞机的毛利率仅10%，前三季度115.8亿元营业收入中，应收账款高达109亿元，而其净资产不过113亿元。看来卖给亚非国家的飞机中，基本上采用应收账款形式，以至其净资产几乎全部用作垫款。为了进一步节省成本，这家“接近和达到世界先进水平”的央企，2012年研发费用仅占营业收入的0.75%，而波音、空客这样的飞机制造商，研发费用占营业收入之比至少达5%。看来，光在招股时自夸“达到世界水平”是没有用的，得有实实在在的动作。

第二，飞机连连出事，公司一再沉默。如上述，近年来“新舟60”事故频频，但西飞国际自1997年上市以来，从未就飞机故障发过一次公告。相反，在有无安全事故栏下每次均称“安全”，且一再声称“积极承担社会责任”，“履行信息披露义务”云云。“新舟60”是中航飞机的拳头产品，如今因接连出事已暂停使用，势必对公司经营产生重大影响。作为上市公司居然默不作声，对此监管部门也无动于衷、放任自流吗？

人民币“六连跌” 究竟咋回事

■ 文 / 本刊记者 邢力

近来人民币汇率的连续下跌导致市场纷纷猜测：这是人民币升值趋势将要终结的前兆吗？人民币汇率今后一段时间是否会出现反转甚至暴跌的局面呢？

2月的最后一周，雾霾笼罩着中国的大半土地，各种投资市场的“雾霾”也随之升腾：无论是A股的主板还是创业板，都迎来了放量大跌，万科B更是4年多来首次跌停。“楼市崩盘论”更是甚嚣尘上，令人不寒而栗。这些突如其来的变故背后，似乎都暗藏着一个隐形推手：自1月末以来，人民币“升升不息”的状态突然中止，最近更是出现了罕见的人民币即期汇率的“六连跌”，和1月14日人民币对美元最低即期汇率报价6.04元相比，2月25日人民币对美元即期汇率盘中最高触及6.13，短短一个多月人民币对美元已贬值1.49%。于是市场纷纷猜测：这是人民币升值趋势将要终结的前兆吗？人民币汇率今后是否会出现反转甚至暴跌的局面呢？

人民币“一枝独秀”难承压

“人民币汇率这次的连续下跌主要是受海外市场的影响。”交通银行首席经济学家连平接受记者采访时表示，“毕竟新兴经济体货币贬值、资本流出，去年四季度曾经比较明显，来势凶猛。但是我们那个时候人民币还是升值的，资本是大规模流入的。很多人对中国的前景抱有不确定性，不太放心，在短期内导致资本集中流出

上海烟草集团有限责任公司暨授权律师郑重声明

上海烟草集团有限责任公司(以下简称本公司)注意到在各地卷烟市场上出现多种特殊形式包装的“中华”卷烟和“熊猫”卷烟。为切实维护消费者权益，本公司授权常年法律顾问郑传本律师事务所刘逊律师作出郑重声明：

各地卷烟市场上出现的白盒、铁盒、听装和塑盒包装的“中华”卷烟和“熊猫”卷烟，印有“珍品”、“极品”、“精品”、“出口转内销”、“特需专供”、“军需特供”等字样的“中华”卷烟，以及单支用塑料薄膜包装的“中华”卷烟均系假冒卷烟。敬请消费者购买时注意。本公司并欢迎广大消费者对制假冒卷烟的情况进行举报。举报电话：12313

上海烟草集团有限责任公司
上海市郑传本律师事务所
二〇一四年一月



多一些,流入少一些,那么在市场上就形成了对美元的购买和需求比较大,以抛售人民币购买美元,人民币贬值的压力就比较大了。”

事实上,过去一段时间由于美联储正式开始缩减QE导致的新兴市场货币贬值已成为全球最关注的金融议题,其中阿根廷去年外汇储备流失逾30%,阿根廷比索兑美元的官方汇率更是骤然贬值达32.6%,黑市汇率贬值达47%。阿根廷比索贬值通过“多米诺骨牌效应”传导至毗邻的委内瑞拉和巴西等国家,并超出南美经济圈延伸到了土耳其、南非和俄罗斯。然而在国际资本流出导致新兴市场货币普遍大贬值的背景下,中国作为全球最大的新兴经济体,却依旧保持着人民币强势升值的步伐,这种一枝独秀的态势在资本外逃的大环境下,显然承受着极大的压力。

此外,连平还认为,中国最新的PMI指数跌至48.3,创7个月新低;PPI连续23个月负增长,这些都显示实体经济增长动力不足。同时,今年又是企业部门和地方政府融资平台的债务偿还高峰,今年以来,在不少信托和债券产品不断曝出违约可能的背景下,金融机构和企业购汇配置美元资产的避险需求增加,加上美联储出乎意料地缩减QE等多方面因素叠加,导致近期海外投资者持续减持离岸人民币,使得离岸人民币跌幅更急,其与在岸人民币的汇率差收窄。

央行有意敲打套利资金

当然,也有不少专家认为,由于人民币并不像阿根廷比索那样可以自由进出,大笔外资进出中国非常困难,因此不存在大量外资出逃的可能性,人民币也不可能翻版其他新兴市场货币大幅贬值的故事。因此对于此次人民币汇率“六连跌”,其背后更主要的原因可能是央

行的有意为之。

复旦大学经济学院副院长孙立坚教授认为,今年以来,市场流动性总体性较为充裕的情况下,央行不太希望海外资本过多流入。加上此前人民币长期升值导致离岸市场大量投机资金疯狂套利,央行有意干预市场,消除市场对于人民币单边升值的过度期待,打压投机,挤出市场中的热钱。这也是告诫那些套利资金:未来人民币汇率的波动会越来越大,迫使其不得不观望甚至离场,从而达到“挤水分”的目的。

所谓的人民币跨境套利,一般指的是利用中国香港和内地之间的跨境贸易套利的行为,即企业利用香港离岸人民币汇率与升值幅度均高于内地在岸人民币的格局(因为离岸市场的市场化程度更高,对人民币升值预期更强烈),将货物频繁往返内地与香港做跨境贸易,赚取其中的人民币汇兑收益。央行此举很像去年年中“钱荒”翻版,当时是通过流动性紧张敲打银行,警告银行不要无限扩张资金杠杆,此次则是通过人民币贬值敲打那些从事跨境套利的外贸企业,不要无视人民币双向波动下的汇率风险。近期不少外贸企业在跨境套利活动中也的确出现了亏损,对于人民币走势预期的分化也使得不少套利者开始驻足观望。

中国人民大学国际货币研究所副所长向松祚表示,央行干预汇率的动作符合我们现在的汇率管理制度,现在毕竟是有管理的浮动汇率,不完全是市场的汇率,符合我们现在基本要求。

孙立坚则进一步指出,此次央行出手也可能是对未来外汇改革进行铺路,预示着央行下一步可能会进一步扩大人民币汇率波幅,人民币双边波动的幅度有多大,将取决于央行干预的能力。但汇市的突变也可能会引发股市和楼市的过度反应,这也需要央行密切关注。

人民币升值趋势恐难改变

尽管“六连跌”乍看起来有些吓人,但看清楚问题的本质后就会发现,近期人民币的贬值恐怕只是短期现象。因为从基本面看,中国经济支撑人民币升值的基础并未变化,趋势上,大的升值方向不会扭转。

高盛近日发布研报也指出,对于人民币走势坚持长期看多,因为庞大的外汇储备、巨额贸易盈余、相当数量的FDI(外国直接投资)、

7%以上的经济增长速度以及正在开放的资本账户等所有基本面都支持人民币走强。苏格兰皇家银行的报告也认为,人民币此轮贬值不可持续,并预计基础外汇市场压力将导致人民币进一步升值的趋势。

独立经济学家金岩石接受本刊记者采访时也指出,在众多支撑人民币升值的基础性因素中,外汇储备和外贸盈余的稳定增长最为关键,外汇储备中的美元资产可视为驱动人民币升值的重要因素。假如未来人民币汇率出现大幅贬值,将在一定程度上导致房价等资产价格下跌,引发金融系统债务安全,这恐怕也会有违央行政策调控的初衷。

由此可见,投资者大可不必对人民币“六连跌”过度惊慌。



人民币升值还能有多久

■ 文 / 本刊记者 邢力

尽管此次人民币“六连跌”可能只是虚惊一场,但许多投资者还是有这样的疑惑:都说人民币要升值,可人民币升值究竟到何时才是个头呢?

“人民币将出现持续大跌,一线城市房价要跌去80%,股市重回998点……”随着人民币的“六连跌”,近来这种恐慌性言论在网上流传颇广。然而如果我们仔细分析一下货币价值走势的决定性因素,就会轻易发现这完全是无稽之谈。

人民币为何还要升值

中国经济体制改革研究会副会长、福卡智库首席研究员王德培表示,人民币未来走势的预判取决于两大维度。

纵向上是货币发展的一般规律。若以美元为对标,其发展可分为三个阶段:在第一阶段,当一国国运开始上升,世界贸易的商品将逐渐被该国所占据,而一国货币一旦成为结算货币后,币值自然往上走。如二次大战到上世纪70年代的美元即是如此。第二阶段,当美元成为世界货币体系的核心,为满足世界经济和全球贸易增长的需求,美元的供给势必不断增加,从而导致了国际收支逆差的扩大,而通过不断发行国家货币来清偿国际债务的方式更是加速了美元危机,导致布雷顿森林体系最终解体。此阶段往往是币值回调的过程。在第三阶段,即上世纪90年代之后,当美元再次享尽铸币税的好处,随即出现国内产业转移、内部空心化的特点,此时现代服务业、科技创新、虚拟领域的发展开始显山露水,而



由此营造的各类危机、机遇以及概念催生了货币离散度的出现。

以此类推,中国当下同样处于国运上升期,人民币内在红利仍在释放过程中,过剩的制造能力和庞大的出口体量尚未消化完毕,因此升值趋势基本锁定。

但人民币在遵循货币发展规律的同时,也面临着非典型横向因子的扰动。由于超复杂的国情导致发展的不确定性,加上国内各类危机的时隐时现以及政策的或实或虚,使得人民币升值大势下,远期期货市场出现经常性贬值以及做空中国的声音。

此外,随着中国自身经济体量的急剧膨胀,汇率政策转向“一篮子”模式即意味着人民币与美元的背离,而汇率浮动区间上下限的扩大更是打乱了两者的步调,以至于中美汇率时而同向、时而逆向的诡异行情常有发生。事实上,正是美元自身“衰而不跌”的诡异状况导致了中美汇率的混乱,使得人民币升值途中会遭遇到各种不测。

加上国内发行的天量人民币尚无法在国际间自由流动,于是出现了所谓的“内贬外升”的怪局,可实际上人民币又由于香港这个离岸窗口的存在无法完全封闭,内贬外升的势差恰好给离岸市场带来了套利机会,给央行的货币管理带来了难度。因此只有通过人民币升值,进而实现本币国际化的路径方可将本国货币过剩的危机撒向世界。

还有很关键的一点因素在于21世纪的反全球化浪潮。西方国家没有料到,中国加入WTO后依靠强大的出口竞争力成为全球化最大受益者,发达市场创造的巨大外需反倒成就了“中国制造”的奇迹。也正因如此,由于传统制造业竞争力的迅速下降,使得西方国家在“去杠杆化”过程中又不得不面临就业难题。所以在中国外贸中经常高举“反倾销”大棒,如中欧光伏“双反”案就是典型案例。在这样的外贸环境中,人民币似乎只剩下了继续升值“返利”世界这一条路。

王德培认为,纵向上人民币继续升值的基本趋势和横向上各种因素的干扰,会导致今后人民币汇率呈现离散度加大的趋势,人民币出现短期急跌并不奇怪。

人民币升值三阶段

至于未来还能升多久,福卡智库认为,从未来1~2年短期看,金改力度或将成为人民币走势的信号点。改革基调敲定后,各领域的改革步伐



都将明显提速,而相对阻力较小,又具有可操作性的金融领域势必将首当其冲,人民币将继续稳步升值。

若以5~10年为坐标,资本项下的完全放开的前后期将是人民币中期走势的分界点。历史经验证明,在货币走向国际化的前期,稳定的货币将导致币值的走强。由于人民币既不存在像欧元诞生时那样的内部混乱问题,又有广泛的使

用基础,因此一旦登上国际金融市场势必面临新一轮上涨的内在动力。而此时国内外贸企业转型也将调整到位,加之利率、汇率等市场化的逐一开启,此阶段将是人民币上涨的加速期。

如果从50年的时间跨度看,当中国起飞期红利全部释放完成后,人民币也将面临大周期的拐点。只是对于今天的投资者而言,还无需考虑那么久远的事。□

平常心

■ 文 / 本刊记者 邢 力

人民币汇率近期的连续下跌牵动了许多人的心。常年承受人民币升值压力的外贸企业总算稍稍松了口气,股市和楼市的投资者则忧心忡忡,而更多有着海外留学、旅游和投资需求的民众则大呼自己“亏了”。其实各位大可不必对人民币汇率的短期波动如此揪心,上下波动本就是汇率的应有之义。而一个健康的人民币汇率形成机制,不应该总是让所有人都生成“单边升值”的预期,从而形成大量投机资本在人民币离岸市场上疯狂套利,扰乱外汇市场。

从这个角度看,人民币“六连跌”反而是件好事,一方面打击了套利资本,让他们尝到了人民币套利的风险;另一方面也体现了人民币的确遵循了“有管理的浮动汇率制”。汇率变动并不完全受中国政府控制,而是有其内在的变动规律。更重要的是,起起伏伏、难以简单预测才是投资市场的本来面目,天底下没有只会赚钱从不亏钱的投资品,也不存在只会不停升值而从来不会贬值的货币。

不过从长期的经济基本面的来看,人民币升值依然是未来相当长一段时间内的主基调。最理想的状态应该是人民币出现长期升值,短期双向波动,且波动幅度加大的局面,这样的人民币汇率才会显得更加健康。因此对于国内投资者来说,只要认清人民币汇率变动的根本性因素和长期趋势,就无需对人民币的短期波动过于担忧,可抱着一颗平常心来看市场变化。





禧玥酒店

满心喜悦

全行政楼礼遇 价值超乎想象

真切地为客人提供超越想象的多款免费项目：
迎客茶、MINI BAR、早餐、夜宵、熨衣、
擦鞋、按摩室、无线、下午茶、健身房。

禧玥之花 一月绽放

武汉 光谷

首店开业 七折专享

所有房型一价全包500元起，开业特别推广价7折350元起。

活动日期：2013年12月20日至2014年2月19日



COVER STORY

封面文章

20 谁是A股中的小而美

我们把那些未来能够成为大企业的小公司称之为“小而美”，并根据四条标准：与新经济相关；上市满2年；近3年连续30%以上增长；总市值小于百亿元，从A股1108家上市公司中甄选出30家小公司，为投资者提供一条有效的投资思路。





谁是A股中的小而美

■ 文 / 本刊证券市场研究中心

我们把那些未来能够成为大企业的小公司称之为“小而美”，并根据四条标准：与新经济相关；上市满2年；近3年连续30%以上增长；总市值小于百亿元，从A股1108家上市公司中甄选出30家小公司，为投资者提供一条有效的投资思路。

“小就是美。”经济学家舒马赫说。因此，多年来，小股票一直是资金追逐的对象。而小股票究竟美在哪里？美在过去做人的业绩？美在活跃的股性？美在股本的迷你？还是美在漂亮的K线图？归根结底却是美在小企业的未来，或者说，美在小企业未来成长为大企业的预期。

近来，以小股票聚集的中小板和创业板再次迎来了大跌。2月25日，有70只股票跌停，跌幅在5%以上的有567家。面对这样的市况许多投资者都迷失了方向。然而机会往往是跌出来的，此次下跌的开启或许将为投资者挑选“小而美”股票预留出充分时间与空间。

小股票：牛股的“希望工程”

在美国的股票投资史上，有一个名词：Tenbagger，意为十年内能涨10倍的股票。对于投资者而言，还有什么比拥有Tenbagger更激动人心的呢？被称为有史以来世界上最成功的基金经理彼得·林奇就以发掘此类股票而闻名。他在选择股票时，遵循的是买小不买大的原则，他认为大公司虽然生意不错，但其发展速度及潜力却不会很大，因此赚钱机会也小。

众所周知，1986年，微软(Microsoft)选择在纳斯达克上市的时候，只是一家小公司而已，资产仅200万美元。1987年~2003年的16年之内，微软的股票实施了9次分拆，其中有7次每10股送10股；2次每10股送5股。这使得微软的总股本在16年的时间内扩张了288倍。如今，微软总股本83亿股，股价38元多，总市值3154亿美元。

事实上，除了微软，美国现今市值最大公司的方阵中，英特尔(Intel)、苹果(Apple)和思科(Cisco)等都是从小公司起步，通过长期的发展逐渐从小公司变成大公司，从小盘股变成大盘股，而它们的投资者也因此获得巨大的回报。

拉近了说，中国香港上市的腾讯QQ(0700.HK)，2004年6月16日以3.7港元发行4.8亿股，市值仅接近18亿港元。如今，通过多次扩张股本，腾讯已达18.6亿股，股价直冲600港元，总市值达到了惊人的1.1万亿港元，增长520倍。

再看看A股。A股在过去10年中，有恒瑞医药、云南白药、格力电器、贵州茅台、三安光电、长春高新、包钢稀土、上海家化等38只个股上涨了10倍(见本刊第649期封面文章)。这38只个股，无一例外都是从小市值成长起来的。迄今为止的曾经“第一高价”股(最高300元)的中国船舶，10年前总股本只有2.4亿股，股价长期躺在五六元，市值不过10亿元出头。此后荣登N年“第一高价股”宝座的贵州茅台，当时也只有3亿股的总股本，股价不过25元，总市值不到75亿元。

然而,更为突出的例子是,中小盘股聚集的创业板、中小板在过去一年多时间里的涨幅令人欣喜,许多小股票则在数年里实现质的飞跃,跻身大公司之列。如华谊兄弟,2009年10月30日上市时,总股本只有1.8亿股,发行价28.58元,2012年12月至2013年10月,股价一口气上涨近7倍,之后有所企稳,如今总市值327亿元。

新经济为小企业添翼

那些“能成长为大公司的小公司”俨然成为了股市中的“希望工程”。那么,如今哪些小公司最具“牛股”相?在诸如牛毛的同类中,未来谁能脱颖而出成长为“耀眼明星”?

要成为这样的公司,其首要条件是能顺应形势、并准确把握住未来经济发展的脉搏。股市潮涨潮落,一时英雄很多,而能长期保持卓越者却甚少,究其原因,就是对未来方向把握不准。而“能够成长为大公司的小公司”则以对未来的精准把握,及决策层的超常规谋略,从而确保了公司在较长时间内保持了连年高成长性。

不妨来看一下目前美股市值排序:苹果、谷歌、埃克森

美孚。再看一下港股市值排序:“腾讯控股”一马当先,传统意义上的五大地产股市值总和都未超过“腾讯控股”。而在2008年之前,无论是美股还是港股,金融、地产板块的市值比重还是居高不下的,尤其是港股市场,几乎就是地产股的天。但今天新经济概念股再度给美股和港股带来了活力,美股已经迭创牛市新高,而港股也逐步接近历史新高,这一切背后都离不开新经济概念的要素。而且这一轮新经济概念要素显然与上世纪末的网络股泡沫不同,其背后的基本面支撑要素是新技术和新商业模式应用。

以腾讯QQ为例,其从小公司成长为举世瞩目的大公司,骄人的业绩是支撑其市值高速增长的主要力量。腾讯把为用户提供“一站式在线生活服务”作为战略目标,提供互联网增值服务、移动及电信增值服务和网络广告服务。通过即时通信QQ、微信、腾讯网(QQ.com)、腾讯游戏、QQ空间、无线门户、搜搜、拍拍、财付通等中国领先的网络平台,腾讯打造了中国最大的网络社区,满足互联网用户沟通、资讯、娱乐和电子商务等方面的需求。腾讯的发展深刻地影响和改变了

►30家“小而美”企业一览表

证券代码	证券简称	首发上市日期	营业收入 2011一季 同比增长 (%)	营业收入 2011中报 同比增长 (%)	营业收入 2011三季 同比增长 (%)	营业收入 2011年报 同比增长 (%)	营业收入 2012一季 同比增长 (%)	营业收入 2012中报 同比增长 (%)	营业收入 2012三季 同比增长 (%)	营业收入 2012年报 同比增长 (%)	营业收入 2013一季 同比增长 (%)	营业收入 2013中报 同比增长 (%)	营业收入 2013三季 同比增长 (%)
300121.SZ	阳谷华泰	2010-09-17	-3	1	8	1	-2	2	3	11	43	45	53
300067.SZ	安诺其	2010-04-21	33	24	21	25	14	13	17	12	61	59	78
300084.SZ	海默科技	2010-05-20	6	23	57	54	46	23	1	15	50	42	54
300239.SZ	东宝生物	2011-07-06	4	5	10	8	7	14	12	23	121	98	85
300098.SZ	高新兴	2010-07-28	25	21	19	8	32	18	36	54	-52	69	88
300097.SZ	智云股份	2010-07-28	27	-10	16	-22	-99	23	3	38	7,240	36	49
002289.SZ	宇顺电子	2009-09-03	28	13	7	14	-6	5	6	19	107	94	80
002547.SZ	春兴精工	2011-02-18	62	58	75	57	3	3	6	8	46	34	32
300213.SZ	佳讯飞鸿	2011-05-05	22	23	15	9	-42	-1	3	14	127	34	67
300011.SZ	鼎汉技术	2009-10-30	18	24	16	5	-50	-41	-34	-12	129	75	87
002480.SZ	新筑股份	2010-09-21	245	174	114	37	-91	-82	-68	-60	308	174	79
300232.SZ	洲明科技	2011-06-22	11	8	16	6	-17	5	6	14	76	34	36
300083.SZ	劲胜股份	2010-05-20	34	31	39	40	33	59	50	51	82	81	77
002549.SZ	凯美特气	2011-02-18	-5	6	9	10	14	7	-3	-3	47	51	57
300262.SZ	巴安水务	2011-09-16			-5	-23	7	-7	51	126	274	84	52
300155.SZ	安居宝	2011-01-07	-34	-20	-7	4	1	20	37	43	45	54	44
300118.SZ	东方日升	2010-09-02	48	22	6	-11	-46	-37	-59	-52	-9	19	79
300074.SZ	华平股份	2010-04-27	34	119	57	22	60	24	35	58	88	84	74
002467.SZ	二六三	2010-09-08	3	3	2	1	-4	5	15	29	175	123	108
300075.SZ	数字政通	2010-04-27	234	31	32	26	274	98	102	83	101	115	119
002528.SZ	英飞拓	2010-12-24	-31	-21	-21	-27	-22	48	84	113	195	82	42
002281.SZ	光迅科技	2009-08-21	-7	11	18	21	24	-11	-13	90	106	135	122
300205.SZ	天喻信息	2011-04-21	6	15	20	24	-20	-1	5	16	87	90	91
300244.SZ	迪安诊断	2011-07-19	40	40	39	41	45	46	48	46	48	46	45
300052.SZ	中青宝	2010-02-11	-11	21	52	66	97	80	60	40	41	45	42
300014.SZ	亿纬锂能	2009-10-30	158	80	72	56	30	12	25	27	40	82	76
002595.SZ	豪迈科技	2011-06-28	21	25	19	14	6	4	0	4	48	45	54
300071.SZ	华谊嘉信	2010-04-21	80	74	82	82	32	28	28	22	31	45	44
300215.SZ	电科院	2011-05-11	114	85	64	32	19	34	48	48	40	42	44
300088.SZ	长信科技	2010-05-26	58	48	33	22	7	17	25	38	60	52	45

数以亿计网民的沟通方式和生活习惯,并为中国互联网行业开创了更加广阔的应用前景。当然,腾讯也为自己书写了优异的成绩单。因此,腾讯在股本扩张的同时,并没有过分稀释其业绩,其每股收益并未下降,反而一直在稳步增长。自2004年上市以来,股本扩张了10倍,主营业务收入在2004年仅11亿元,2012年439亿元,2013年年报尚未出,但2013年三季报显示营收已与去年持平。从四季度腾讯的火热可以推断,在10年间,腾讯主营收入增长了至少50倍。

腾讯飞跃式的发展与近十年中国互联网的突飞猛进正相关,因此达到了“四两拨千金”的效果。而未来,哪些小公司将成为“今日的腾讯”?本刊认为,与新经济相关的TMT、生物制药、环保、文化传媒等行业中,“小公司成长为大公司”的概率和比例均可能高于其他传统行业。

“小而美”TOP30

近年来(除去2012年11月后一年多的新股停发),中小板和创业板的个股总数以急行军的方式迅速扩编,目前共有1108家中小企业上市。本刊依据以下4个条件进行筛

选:一、所处是否与新经济正相关;二、上市交易是否满2年;三、最近3年的主营业务和净利润总体呈现连续30%以上的年增长趋势;四、总市值小于100亿元。最终,我们从1108家中选出30家“小而美”企业(见表)。

需要说明的是,许多中小板和创业板股票,仍符合前三条标准,但是在经历了自2012年12月以来的大涨之后,市值急剧膨胀,可以说已经完成了从小公司到大公司的转变。其中,有相当部分的公司是行业龙头,如华谊兄弟(市值327亿元)、乐视网(市值397亿元)、碧水源(市值348亿元)、华策影视(市值207亿元)、海康威视(市值948亿元)、奥飞动漫(市值225亿元)、网宿科技(市值205亿元)、汤臣倍健(市值250亿元)等。勿容置疑,它们已然是行业的翘楚,在未来或将迎来更大的进步,但是由于其总市值过高,已经超出了我们对小股票的选择范畴,因此,不得不将其剔除。

至于为何设定“上市交易满2年以上”条件?因为经济转型期,很多事情充满了不确定性,至少要在上市2年后才能判定一家企业是否真正具有爆发力,是否能在经济转型的大环境中出现业绩的真正拐点。

与新经济相关的TMT、生物制药、环保、文化传媒等行业中,“小公司成长为大公司”的概率和比例均可能高于其他传统行业。

营业收入 2013年报 同比增长 (%)	净利润 2011一季 同比增长 (%)	净利润 2011中报 同比增长 (%)	净利润 2011三季 同比增长 (%)	净利润 2011年报 同比增长 (%)	净利润 2012一季 同比增长 (%)	净利润 2012中报 同比增长 (%)	净利润 2012三季 同比增长 (%)	净利润 2012年报 同比增长 (%)	净利润 2013一季 同比增长 (%)	净利润 2013中报 同比增长 (%)	净利润 2013三季 同比增长 (%)	净利润 2013年报 同比增长 (%)	总市值(亿元)
-	-42	-38	-39	-46	175	204	186	224	195	61	56	-	18.0
-	18	15	14	16	161	101	64	50	10	30	46	-	20.0
-	109	7	40	11	152	79	50	90	49	57	148	-	26.6
-	31	21	12	14	151	47	43	65	26	50	45	-	24.7
-	752	10	9	-25	99	26	32	61	118	133	120	25	29.8
-	64	-19	-7	-49	76	55	51	45	37	24	31	-	31.1
-	1	-18	-28	-28	74	76	63	52	92	927	1,330	-	30.6
-	40	2	-3	-30	67	26	22	32	28	62	94	-	35.4
39	449	13	2	3	65	57	53	39	32	38	44	-	37.1
-	41	54	53	2	61	-33	40	96	109	59	52	-	35.3
-	266	123	76	11	34	16	56	43	159	70	44	-	42.0
-	-1	0	1	-18	-80	-10	-34	-37	288	-24	35	-	29.0
-	-30	-37	-20	-14	8	6	14	49	131	158	86	-	43.6
-	-27	19	105	79	30	50	42	52	163	22	54	-	56.0
-			18	-27	61	-33	40	96	109	59	52	-	46.0
-	-77	-45	-22	-7	21	-95	-77	-74	-34	1117	367	-	48.8
-	45	3	-29	-80	-100	-99	-168	-1041	5895	2449	162	-	48.6
28	209	288	25	5	14	7	-53	-45	49	40	52	-	62.8
-	20	8	16	3	9	20	31	35	58	132	59	-	61.0
-	32	29	15	4	8	6	14	49	131	158	86	-	58.2
-	-56	-33	-39	-64	8	-71	-65	-56	32	94	81	-	65.9
-	-16	22	2	-12	7	1	-20	-19	56	53	60	-	65.6
-	-12	1	-49	-44	7	21	30	40	24	22	40	-	70.9
-	39	42	44	39	6	-28	-28	-48	13	32	54	-	75.3
-	-46	-61	-55	-62	6	1	2	-34	-17	167	218	-	76.8
-	151	86	70	52	6	-60	-45	-64	-1	152	256	-	81.7
-	23	25	18	13	4	5	22	18	2	36	43	-	83.7
-	15	11	13	26	16	-10	28	12	43	98	52	-	50.5
-	109	72	50	44	3	-25	-15	14	15	35	35	-	81.7
-	126	106	66	30	-9	17	17	33	79	50	43	-	99.0

数据来源:Wind资讯

COVER STORY



阳谷华泰
300121.SZ

总股本

1.4 亿股

上市时间	2010-09-17
总市值	18亿元
流通股本	0.66亿股
动态市盈率	97.30倍
每股净资产	3.21元
最新市净率	4.00倍

公司简介

公司主要从事橡胶助剂的研发、生产、销售,主要产品包括橡胶防焦剂CTP、促进剂NS、CBS,同时不断推出新的助剂品种,其中微晶石蜡、胶母粒、不溶性硫磺等业务市场拓展良好。

近十年来,随着全球橡胶、轮胎业务东移,我国橡胶助剂迎来了加速发展期,目前已经成为全球最大的橡胶助剂生产国和消费国。公司作为国内唯一一家橡胶助剂上市公司,凭借过硬的产品质量及良好的品牌效应,与国内外著名轮胎企业建立了稳固的合作关系,有效保障了公司的长期成长性。目前公司收入规模仅占橡胶助剂市场规模150亿元的4%,成长空间巨大。

随着中国环保要求越来越高,橡胶助剂行业整合集中的趋势明显。作为行业的龙头企业,公司有望凭借环保优势和研发技术优势获得良好发展机遇。



安诺其
300067.SZ

总股本

1.6 亿股

上市时间	2010-4-21
总市值	20亿元
流通股本	0.9亿股
动态市盈率	41.30倍
每股净资产	4.72元
最新市净率	2.64倍

公司简介

公司专业从事新型纺织染料的研究、生产、销售和相关技术服务,产品主要应用于新型纺织面料和有色特色化染色需求的纺织面料,同时为客户提供全套染整解决方案。

公司的产品开发以市场需求为导向,业务模式不同于传统的染料生产厂商,是“高端染料+特色服务”的综合供应商,具有独特的技术销售团队。高端定位和业务模式使公司综合毛利率比同行高5%~15%。

公司在国际上的三大竞争对手德司达、亨斯曼和科莱恩三家大型跨国公司目前已几乎退出市场。因公司竞争对手减少,毛利率较高。

印染行业的节能环保要求提高,而目前国内大部分的染料企业多注重染料生产过程中的节能减排,公司则更注重产品在印染中的节能减排性能,更符合环保趋势。



海默科技
300084.SZ

总股本

1.28 亿股

上市时间	2010-5-20
总市值	27亿元
流通股本	0.91亿股
动态市盈率	204.7倍
每股净资产	4.84元
最新市净率	4.30倍

公司简介

公司主要业务是向石油天然气上游工业的客户的多相计量产品、多相测井服务,以及多相计量产品的应用和售后技术服务。公司是国际多相计量领域的技术领导者,是亚洲市场上领先的油田多相计量整体解决方案提供商,也是集油气田勘探开发、油气田装备制造、油气田服务于一体的综合能源公司。

公司是国内少有的逐渐具备非常规油气资源开发综合能力的公司。公司的湿气流量计、页岩气流量计世界领先,在非常规油气开发市场前景广阔。城临钻采公司油田特种作业车及压裂装备、配件等也具有巨大的市场空间。

近年公司积极布局非常规油气业务,在美国投资的页岩油气项目——美国 Niobrara 油气项目和德州 Permian 盆地油气区块的开发已带来利润。



东宝生物
300239.SZ

总股本

1.98 亿股

上市时间	2011-07-06
总市值	25 亿元
流通股本	1.19 亿股
动态市盈率	54.8 倍
每股净资产	1.73 元
最新市净率	7.20 倍

公司简介

公司主要业务是明胶系列产品及小分子量胶原蛋白的研发、生产和销售。公司是中国领先的明胶生产企业,同时也是真正掌握小分子量胶原蛋白制备技术并能够稳定实现规模化工业生产的少数企业之一。

2012 年“毒胶囊”事件后,国家加强了对食品药品行业的监管,下游行业加大了对优质明胶的采购量,令明胶价格持续上升。虽然“毒胶囊”事件引发的明胶价格上涨行情在 2013 年第四季度开始回落,但由于大量小明胶厂难以为继,明胶供需缺口仍在,所以预计未来行业将维持 12%~15% 的增速,价格仍有提升空间。

公司正处于胶原蛋白市场开发初期,与美国公司合作事项进展顺利,有望持续丰富胶原蛋白产品系列,加大原料胶原蛋白出口量。我国新颁布的行业管理相关政策为今后公司胶原蛋白的业务拓展提供了有利条件。



高新兴
300098.SZ

总股本

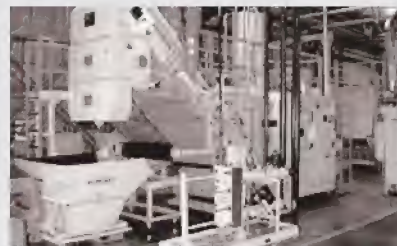
1.84 亿股

上市时间	2010-07-28
总市值	30 亿元
流通股本	1.11 亿股
动态市盈率	120.7 倍
每股净资产	4.47 元
最新市净率	3.62 倍

公司简介

公司原来主营业务是通信行业的动力环境监测,由于通信行业市场趋于饱和,竞争激烈,盈利能力持续下降,对公司传统主营业务造成较大拖累。经历了上市以来两年多的摸索,公司调整了业务结构,布局平安城市与智能交通、通信监控、金融安防三大业务板块,并将重点发展业务锁定在平安城市 and 智能交通领域,已经取得效果。截至 2013 年 6 月底,视频监控系统产品的销售收入已占到总主营收入的 72%。

公司在研发、生产、系统集成、销售网络、技术服务、客户维护方面具有专业化优势,以融合安防平台产品为切入点,提供从硬件设备到智能化软件分析平台完整解决方案,在平安城市业务方面具有较强的综合竞争实力。公司未来有望受益于广东省 300 亿元“慧眼工程”以及全国“平安城市”建设,成长空间巨大。



智云股份
300097.SZ

总股本

1.2 亿股

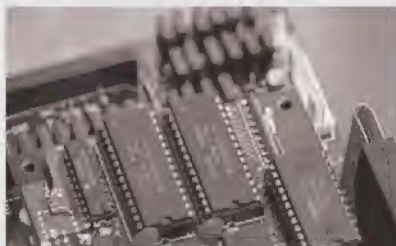
上市时间	2010-07-28
总市值	31 亿元
流通股本	0.71 亿股
动态市盈率	101.4 倍
每股净资产	3.58 元
最新市净率	7.24 倍

公司简介

公司是国内主要成套自动化装备的方案解决商之一。公司掌握了与成套自动化装备方案解决密切相关的自动在线检测技术、自动装配技术、清洗过滤技术、物流搬运技术、多工位专用加工技术等自动化设计的关键技术环节,成功研发设计了我国第一条转向机装配、测量自动线,第一台平面数控涂胶机,第一台六轴机器人涂胶机。

公司主要业务集中在发动机装备领域,而该细分领域国外产品约占 70% 的市场份额,高端产品依然以进口为主。随着我国发动机设备国产化率提升,进口替代空间广阔。

公司 2011 年与中国汽车工业工程公司组建大连戈尔绿色制造工程技术有限公司,将清洗设备独立经营,藉此拓展到高端清洁化工程设备和智能装配线等高价值、高潜力的业务模块和领域,有望获得新的利润增长点。



宇顺电子
002289.SZ

总股本

1.6 亿股

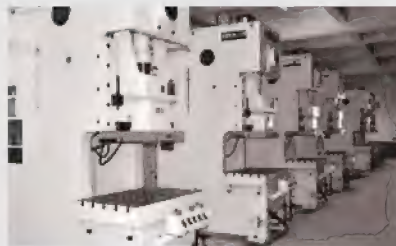
上市时间	2009-09-03
总市值	31亿元
流通股本	0.53亿股
动态市盈率	-
每股净资产	6.51元
最新市净率	2.91倍

公司简介

公司是一家集中小尺寸液晶显示器研发、设计、生产、销售、服务为一体的民营高新技术企业,主导产品为中小尺寸TN/STN面板、TN/STN模组和TFT模组产品,广泛应用于通讯终端、家用电器、电子消费品、各类仪器仪表、车载产品、数码娱乐产品等各个行业。

公司已基本完成产业链布局,以黑白显示(TN/STN)模组为基础,建立了玻璃加工、触摸屏Sensor、触摸屏模组、显示模组、盖板玻璃和全贴合显示模组等产品业务,逐步打造触显一体化的供应商形象。

公司已开始推进内嵌式电容触摸屏(On-cell)产品开发和资源布局。公司触控产品体系已全面覆盖市场主流触控技术,具备满足客户全方位产品需求的服务优势,有望在触屏行业高景气的背景下实现业绩的快速增长。



春兴精工
002547.SZ

总股本

2.84 亿股

上市时间	2011-02-18
总市值	35亿元
流通股本	1.75亿股
动态市盈率	98.3倍
每股净资产	2.76元
最新市净率	4.51倍

公司简介

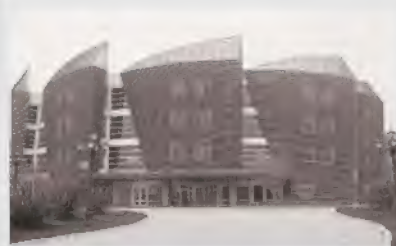
公司是国内领先的精密铝合金结构件精密制造与服务供应商,致力于为通信、汽车、IT、医疗器械、军工和航空等客户提供精密制造的整体解决方案和一站式服务。

作为国内领先的精密铝合金结构件制造与服务供应商,公司已经形成通讯、汽车、消费电子三大业务的结构布局,其中通讯产品约占公司主营收入的六成以上。

公司是通讯设备铝合金结构件领域的领导企业,4G建设带动的通讯基站投资需要大量的通讯设备结构件,公司有望受益于4G建设。

公司积极向消费电子产业链延伸,在成功突破三星铝合金结构件订单后,继续不断拓展产品品类,同时将消费电子相关业务进行梳理整合,为公司长期业绩发展奠定良好的基础。

顺应汽车轻量化的形势,公司汽车铝合金结构件需求也可望保持平稳增长。



佳讯飞鸿
300213.SZ

总股本

1.26 亿股

上市时间	2011-05-05
总市值	37亿元
流通股本	0.38亿股
动态市盈率	87.2倍
每股净资产	5.88元
最新市净率	5.01倍

公司简介

公司主营业务是为客户提供通信、信息、控制一体化的指挥调度系统及全面解决方案。

公司主要产品包括具有完全自主知识产权的FH98数字专用调度通信系统、FH98-G调度通信系统、MDS多媒体指挥调度系统、FH9000智能人工话务系统、FH0201电务远程监控及故障处理系统、FH-V088应急通信系统、IMS8000综合视频监控监控系统、IMS6000铁路防灾安全监控系统等产品。公司为国庆60周年阅兵、北京奥运安保、“神舟六号”和“神舟七号”载人航天项目、“嫦娥一号”和“嫦娥二号”探月工程、青藏铁路、京九铁路、沪宁高铁、广深港高铁等众多重大项目提供了重要通信保障。

公司已进入城市轨道交通领域,并获得南京城铁近亿元的订单。而国内城铁投资对信息化系统市场需求高达100亿元,公司有很大成长空间。



鼎汉技术

300011.SZ

总股本

2.31 亿股

上市时间	2009-10-30
总市值	35 亿元
流通股本	1.79 亿股
动态市盈率	76.8 倍
每股净资产	3.26 元
最新市净率	4.68 倍

公司简介

公司从事轨道交通电源系统的研发、生产、销售、安装和维护,是普铁、高铁信号电源标准制定的参与者,在国内轨道交通信号电源市场占有率为第一。公司拥有完全自主知识产权的轨道交通电源产品,已广泛应用于国有普通铁路、客运专线、城市轨道交通和地方铁路等轨道交通领域。

公司“二次创业”团队构建完毕,引入专业人才,重塑了管理团队。在“由国铁、普铁拓展到地铁、高铁,由地面拓展到车辆,由增量市场拓展到存量市场”三大战略的指引下,积极推进新产品拓展,提升了公司盈利能力。

公司依托电力电子技术,在信号电源基础上,突破车载辅助电源、屏蔽门、轨道线路检测系统,实现从地面电源向车辆电源,从车载辅助电源向车载主牵引电源,从轨道交通电源向轨道交通电器的迈进,为公司未来发展打开新的成长空间。



新筑股份

002480.SZ

总股本

2.8 亿股

上市时间	2010-09-21
总市值	42 亿元
流通股本	2.77 亿股
动态市盈率	324.5 倍
每股净资产	6.67 元
最新市净率	2.25 倍

公司简介

公司是我国桥梁功能部件行业中拥有 CRCC 认证产品品种最齐全、产品链最完整的企业之一。公司主要从事桥梁支座、预应力锚具、桥梁伸缩装置等公路、铁路桥梁功能部件产品和多功能道路材料摊铺机、搅拌设备等路面施工养护机械设备的研发、生产、销售和服务。公司拥有几十项专利技术,大部分产品技术处于国内一流水平,部分产品技术达到世界先进水平。公司凭借先进的研发技术优势,在多个国家重点工程项目中打破了国外企业在大跨度桥梁支座、伸缩装置方面的垄断。

公司桥梁功能部件业务与铁路投资相关。2014~2015 年,国内铁路要完成营业里程 1.5 万~1.7 万公里,进入快速增长期。公司该部分营业收入将增长 25% 以上。

公司参与了新津现代有轨电车示范项目,2014 年起开始逐步释放产能。



洲明科技

300232.SZ

总股本

1.01 亿股

上市时间	2011-06-22
总市值	29 亿元
流通股本	0.41 亿股
动态市盈率	83.5 倍
每股净资产	5.73 元
最新市净率	4.99 倍

公司简介

公司主要经营 LED 显示屏及 LED 照明产品的研发、生产、销售,LED 应用产品解决方案的提供。公司是国内领先的 LED 应用产品与方案供应商。

2013 年 9 月,公司入股上海瀚源照明工程技术有限公司。该公司是天猫上排名领先的 LED 销售平台,专注从事 LED 照明产品的电子商务。公司以入股的形式与瀚源照明开展合作,将有利于公司在电商平台销售支付比例持续提高的情况下,迅速打开销售,实现照明业务的高增长。

在全球主要国家的政策支持及 LED 成本下降的背景下,LED 照明市场有望爆发。在这个千亿级别的大市场中,公司借助电商渠道,有望分一杯羹。

公司的裸眼立体 LED 超级电视正式进入量产阶段,将成为公司新的利润增长点。



劲胜股份
300083.SZ

总股本

2 亿股

上市时间	2010-05-20
总市值	43.6 亿元
流通股本	2 亿股
动态市盈率	31.30 倍
每股净资产	6.92 元
最新市净率	2.83 倍

公司简介

消费电子产品领域精密模具和精密结构件的研发、设计、生产等,主要产品包括手机、平板电脑、数据网卡等产品的精密模具和精密结构件,以及应用于手机和平板电脑等消费电子产品电容式触摸屏上的强化光学玻璃。

据公布的业绩快报,公司2013年营业总收入32.78亿元,同比增长61.53%;归属于上市公司股东的净利润1.27亿元,同比增长30.98%;基本每股收益0.63元。公告称,营收增长主要系公司主要客户三星、华为、天珑、TCL等收入增长迅速;同时积极拓展新客户,提高公司营收能力和盈利能力,为公司的持续增长提供保障。

今年,公司将继续深化并扩大同小米客户的合作。以手机起家的小米同时是互联网的新秀,公司与其的合作始于2012年,成为其合格供应商,双方一直保持很好的合作关系,将有助于公司盈利空间的拓展。



凯美特气
002549.SZ

总股本

2.7 亿股

上市时间	2011-02-18
总市值	56 亿元
流通股本	2.7 亿股
动态市盈率	91.29 倍
每股净资产	2.9 元
最新市净率	7.15 倍

公司简介

公司是湖南一家长期专注于二氧化碳应用技术的研究与市场开发的环保型企业。公司的主营业务是采集上游石化企业所产生的二氧化碳尾气等温室气体后,利用自主开发的技术进行提纯、液化。目前公司是国内以化工尾气为原料、年产能最大的食品级二氧化碳生产企业。公司进一步拓展可燃气和稀有气体业务。目前公司在手项目丰富,在可燃气和稀有气体业务领域进入加速通道,盈利能力突出,成长性优势明显。

炼厂尾气回收市场空间大,壁垒高。国内有超过80%的炼厂未进行尾气二次回收,仅有部分装置由炼厂自行建设运行,公司在该领域几乎没有竞争对手,市场空间广阔。另外,煤化工、炼钢等领域废气也有开发空间。公司已在中石化、壳牌气体领域从业多年,准备投资项目的上游有中国神华、中海油等。



巴安水务
300262.SZ

总股本

2.67 亿股

上市时间	2011-09-16
总市值	46.0 亿元
流通股本	1.21 亿股
动态市盈率	69.25 倍
每股净资产	1.94 元
最新市净率	8.99 倍

公司简介

公司专业从事环保水处理业务,为电力、石化等大型工业项目和市政项目提供持续创新的智能化、全方位水处理技术经济解决方案及服务。公司业务全面覆盖凝结水、给水、再生水(中水)回用、排水等全方位水处理领域,通过近200个水处理项目的成功实施。

2012年9月,公司与新泰市楼德镇人民政府就新泰市循环经济产业园危废及医废焚烧处理厂BOT项目签署框架合作协议,项目主要建设内容为危废及医废焚烧处理厂,特许经营年限为30年。

此外,公司在火电行业具有较大的优势和地位,是火电水处理领域的领先企业,在公开招投标中对火电厂中水深度处理及回用系统的中标率为25.00%。近年,公司积极拓展海外市场,已经取得了印度国家电力公司等多个海外火电水处理项目。



安居宝
300155.SZ

总股本

1.83 亿股

上市时间	2011-01-07
总市值	48.8亿元
流通股本	0.88亿股
动态市盈率	56.38倍
每股净资产	5.86元
最新市净率	4.55倍

公司简介

公司专注于社区安防领域,是集研发、系统方案设计、生产、销售、服务为一体的高科技企业,主要产品为楼宇对讲、报警及智能家居产品。其中,楼宇对讲系统占公司收入84%。

公司在国内同类企业中具有最完善的销售网络,具品牌优势,综合毛利率50%左右,且呈上升趋势。公司在智能家居产品和社区报警运营方面的布局将是未来最大盈利增长点。由于行业处于起步阶段,预计未来两者均有80%以上的增长。

未来5年,住房城乡建设部将在华东、华南、华北、华中、西部分别开展智慧城市试点建设,计划从智慧城市、智慧城镇、智慧城区3个层面分别选择若干个典型城市作为试点示范。根据赛迪顾问预测,2013年社区安防行业市场规模将达到67.36亿元,未来5年年复合增长率达20.4%。公司2009年市场占有率约13%,处于第一梯队。



东方日升
300118.SZ

总股本

5.6 亿股

上市时间	2010-09-02
总市值	48.6亿元
流通股本	3.58亿股
动态市盈率	71.59倍
每股净资产	3.54元
最新市净率	2.45倍

公司简介

公司是一家主要从事太阳能电池片、太阳能电池组件以及太阳能灯具等太阳能光伏产品的研发、生产和销售的高新技术企业,是我国重要的太阳能光伏应用产品专业供应商。公司主要产品为各种太阳能灯具包括太阳能草地灯、太阳能庭院灯、太阳能树脂工艺灯、太阳能路灯、LED 低压灯等5大系列800多个品种的产品。公司主要利用公司晶体硅太阳能电池片制造过程中产生的残次碎片作为主要原料生产太阳能灯具,实现了废料循环使用,大大降低了灯具的生产成本,这种产品链结构使得公司太阳能灯具生产拥有其他企业无法比拟的成本优势。

公司产品取得了英国 ITS 机构的 CE 认证,其太阳能灯具产品可以在欧盟、北美及全球大多数国家和地区销售,在欧洲市场已有多年的销售历史,并于2009年初成功进入美国市场。



华平股份
300074.SZ

总股本

2.2 亿股

上市时间	2010-04-27
总市值	62.8亿元
流通股本	1.25亿股
动态市盈率	61.41倍
每股净资产	4.56元
最新市净率	6.27倍

公司简介

公司是一家从事基于IP网络的多媒体通信系统的研究、开发、销售和技术服务的企业,其主要产品包括视频会议系统、视频监控指挥系统和行业解决方案。其中,行业解决方案为公司的主要收入来源,根据行业特点和企业的业务需求特点进行定制化开发成为公司的竞争优势之一。公司在全国软件网络视频会议市场上占有率保持第一,在整体视频会议市场占有率居前五。公司拥有26个软件著作权、45项国家专利,及2项国家发明专利。

2012年度公司开始涉足智慧城市和平安城市项目,截止到2013年6月份,公司已经成功获得了铜仁天网工程和黔西南州两县城市报警与监控系统项目,项目总计约2.61亿元。

公司计划在未来3年内,实现高于行业总体水平的年均复合增长率,并在未来继续保持软件视频会议市场占有率第一的行业领先地位。



二六三

002467.SZ

总股本

2.41 亿股

上市时间 2010-09-08

总市值 61亿元

流通股本 1.94亿股

动态市盈率 43.36倍

每股净资产 5.43元

最新市净率 4.67倍

公司简介

公司前身是北京首都在线科技发展有限公司(首都在线),后更名为“二六三网络通信股份有限公司”,主要经营增值电信业务,互联网信息服务,计算机信息网络国际联网经营业务,电子商务;设计和制作网络广告;利用263网站(www.263.net.cn)发布网络广告;电子技术、网络技术、计算机软件开发;销售自主开发后产品。

二六三致力于运用互联网技术为企业和个人用户提供跨网络、跨平台、跨终端的通信服务,处于电信行业与互联网行业的纽带地位,随着电信业务向民资开放,公司致力于成为“中国第一家民营电信运营商”,而增值电信业务许可证的获得将使公司能够从事公共网络基础设施提供的电信与信息服务,为移动转售等电信运营初级阶段业务模式打下了基础,有利于进一步拓宽公司发展空间。



数字政通

300075.SZ

总股本

1.26 亿股

上市时间 2010-04-27

总市值 59.4亿元

流通股本 0.74亿股

动态市盈率 160.67倍

每股净资产 7.70元

最新市净率 6.12倍

公司简介

公司是拥有多项自主知识产权的软件企业和高新技术企业,专业从事基于GIS应用的电子政务平台的开发和推广工作,为政府部门提供GIS、MIS、OA一体化的电子政务解决方案,并为政府提供各个部门间基于数据共享的协同工作平台。公司主要产品包括数字化城市管理信息系统、数字化城市管理无线数据采集系统、国土资源管理信息系统和电子政务管理信息系统4个基础软件。

公司不断强化其传统业务数字城管的竞争优势,同时积极向上下游的城市三维数据采集和运营服务拓展,并延伸出数字社管新业务。公司收购汉王智通,又增加了平安城市、智能交通两大智慧城市业务板块。目前公司的数字城管、数字社管、平安城市、智能交通四大业务线协同,效应渐显,有望切入更大的智慧城市总包项目。



英飞拓

002528.SZ

总股本

3.54 亿股

上市时间 2010-12-24

总市值 66.5亿元

流通股本 2.60亿股

动态市盈率 201.54倍

每股净资产 6.08元

最新市净率 3.09倍

公司简介

公司是国内为数不多的高端安防产品供应商之一。其主要产品构成为前、后端视频监控系统,传输类产品及出入口控制产品。其中,公司核心产品矩阵切换器、快球和光端机国内市场占有率分别为12.6%、5.3%及8.5%,居行业第一、第一和第二位。公司综合毛利率远高于行业平均水平。

英飞拓在去年11月13日至22日的8个交易日中,曾收出7个涨停板。英飞拓11月的暴涨,与“设立国家安全委员会”的消息有关。公司产品种类众多,有别于国内大多数电子安防企业,公司品牌定位在高端市场,以自有品牌在国际市场参与竞争。公司产品现已在国内外众多大型项目中广泛应用。

公司主要股东对公司发展非常有信心,并承诺,自公司股票上市之日起36个月内,不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份,也不由公司回购其持有的股份。



光迅科技

002281.SZ

总股本

1.86 亿股

上市时间	2009-08-21
总市值	61.5亿元
流通股本	1.60亿股
动态市盈率	37.09倍
每股净资产	8.98元
最新市净率	3.68倍

公司简介

公司主要从事光通信领域内光电子器件的开发及制造,是国内光无源器件生产规模最大、品种最多的制造厂商。公司为国内第一的光电子器件厂商,销售额占国内光通信用光电子器件市场15%的份额,在全球光电子器件市场的占有率为2%以上。

从短期来看,有源器件业务受益于运营商建设LTE网络,能推动公司业绩保持高速增长。从长远来看,公司是最有希望成为国内光器件行业在全球份额提高中的代表企业,公司作为国内光器件厂商领军地位的增长空间被市场看好。从发展速度来看,公司如果想加速提升规模、综合竞争力,继续实施收购的策略无疑是最直接和最快速的,其后续的资本运作也值得期待。从内生的角度来看,公司数通产品以及中高端产品突破已经逐渐露出端倪,这也是公司未来做大做强的保证。



天喻信息

300205.SZ

总股本

2.15 亿股

上市时间	2011-04-21
总市值	64.3亿元
流通股本	0.86亿股
动态市盈率	70.85倍
每股净资产	4.91元
最新市净率	6.09倍

公司简介

公司专业从事智能卡产品及相关应用系统的研发、生产、销售,主要产品为各类智能卡,包括通信智能卡、金融IC卡、城市通卡、移动多媒体广播电视有条件接收卡、税控卡(盘)、社保卡、加油卡。2008~2010年,智能卡产品营业收入占公司营业收入的比例分别是96.07%、91.21%和91.66%。

公司总体经营状态良好,未来高速增长趋势明确。首先,智能卡类业务仍处高速增长阶段,确保公司业绩持续增长。与此同时,银行、互联网厂商争相参与移动支付产业链,进一步推动移动支付发展普及。两大市场的爆发将能确保公司业绩持续增长。

公司在分享卡类业务高景气度的同时积极布局服务业务,目前公司通信运营+教育云平台+移动支付运营的服务业务布局基本成型,将为公司提供长期成长动力。



迪安诊断

300244.SZ

总股本

1.20 亿股

上市时间	2011-07-19
总市值	75.3亿元
流通股本	0.6亿股
动态市盈率	90.78倍
每股净资产	4.69元
最新市净率	13.42倍

公司简介

公司主要面向各种综合医院与专科医院、社区卫生服务中心(站)、乡(镇)卫生院、体检中心、疾病预防控制中心等各级医疗卫生机构,以提供医学诊断服务外包为核心业务的医学诊断服务整体解决方案,还可以向其提供国内外知名的诊断产品。公司现已成为一家综合性、全国性的连锁独立医学实验室。

公司参比国外发展模式,每年并购或新建2~3家实验室,采用分级连锁降低新店成本,加速扭亏。“服务+产品”商业模式独具一格,契合行业需求。利用诊断产品的代理权优势,提供诊断服务的同时,向客户租售诊断产品和仪器,服务与产品共享营销渠道,降低营销成本。加快研发中高端诊断项目,独享司法鉴定资质,合作开展高毛利特检项目,借力韩国SCL涉足高端体检,提升行业未来核心竞争力,能带来较好成长空间。



中青宝
300052.SZ

总股本

2.6 亿股

上市时间	2010-02-11
总市值	76.8亿元
流通股本	2.6亿股
动态市盈率	221.4倍
每股净资产	3.53元
最新市净率	8.36倍

公司简介

公司为一家拥有自主研发、独立运营能力的专业化网络游戏公司,主营业务是网络游戏的开发及运营,是国内网络游戏行业中拥有包括互联网出版许可证在内的为数不多的全资、全牌照企业之一。公司网络游戏全部采用主流的FTP盈利模式。公司运营模式包括公司自主运营、与游戏平台联合运营和分服运营3种,其中自主运营为主要运营模式。

公司的传统主业端游、页游营收状况稳定增长。同时,公司强化了运营管理,采取“产品精细化运营模式”,提升了对于研发、营销费用的投入效率。

公司在保持端游、页游稳定的基础上重点发展手游,业绩有望迎来较大的爆发弹性。手游业务线包括母公司新成立的手游业务战略子公司首游互动、并购的擅长重度游戏的美峰数码、擅长轻度游戏的苏摩科技三者共同组成,可望带来较大的业绩弹性。



亿纬锂能
300014.SZ

总股本

1.99 亿股

上市时间	2009-10-30
总市值	81.7亿元
流通股本	1.54亿股
动态市盈率	60.91倍
每股净资产	4.10元
最新市净率	10倍

公司简介

公司主营业务为电池产品的开发生产经营,主要产品为高能锂电池和锂离子电池、锂聚合物电池等二次电池,锂电池产品包括锂亚电池和锂锰电池。主要服务于智能电网、射频识别(RFID)、汽车电子和安防产业等领域,是中国最大、世界第五的锂亚电池供应商。

公司的成长主力锂碳电池将受益旺盛的需求;公司在增程式客车上已经取得突破,3辆样车投入惠州市公交运营,并开始新车型研发;消费电子类锂电池有望取得收益;湖北子公司年内完成基建,形成锂电池日产20万支产能,并向正极材料领域进军。公司具有新品持续扩张的潜力和能力。公司在多领域的布局,在锂原电池、锂碳电池、锂锰电池贡献业绩增长和充裕现金流的背景下,有能力横向拓宽,且新领域空间广阔。



豪迈科技
002595.SZ

总股本

2 亿股

上市时间	2011-06-28
总市值	75.6亿元
流通股本	0.968亿股
动态市盈率	23.46倍
每股净资产	10.86元
最新市净率	3.48倍

公司简介

公司主要从事汽车子午线轮胎模具、轮胎制造设备的生产、销售及相关技术开发,主导产品子午线轮胎模具以电火花加工工艺为核心技术,采用锻钢、锻铝、铸钢材质进行复杂花纹加工,产品覆盖乘用车模具、载重胎模具、工程胎模具、巨型胎模具等,规格型号达千余种,是国内产品种类齐全、规模最大的专业轮胎模具制造企业。

公司2013年来营业收入稳定增长,同时募投项目的逐步投产,以及海外销售业务增长,带动了整体毛利率和净利率的上升。除轮胎模具外,公司还开发了巨型硫化机等国内此前空白类产品,为今后业绩稳定增长提供保障。公司还是国内轮胎行业少数突破乘用车领域的公司。

在轮胎需求稳定增长的大环境下,公司拥有快速突破市场能力,以及募投项目的逐步达产,都为公司业绩稳健发展提供了保障。



华谊嘉信

300071.SZ

总股本

1.74 亿股

上市时间	2010-04-21
总市值	50.5亿元
流通股本	1.11亿股
动态市盈率	105.76倍
每股净资产	4.25元
最新市净率	6.82倍

公司简介

公司是内资企业中最大的线下营销服务供应商,是业内少数具有整合营销传播服务能力企业,为客户提供从营销策略、创意策划到执行管理的“一站式”营销服务。公司客户包括惠普、微软、AMD、索尼、可口可乐、三星、西门子等世界500强企业。

2013年公司在快消品、汽车行业收入增幅最大,电子及IT行业收入有所下滑,医药行业为新开拓业务。

公司凭借去年收购3家广告公司加强了在营销行业的服务实力,包括展会、广告、数字营销等,在原有终端营销和促销服务等人力密集型主业增长接近停滞的情况下,并购使公司业绩成长性得到了极大的改善。

公司未来外延并购主要有3个方向:大数据营销或互联网营销公司;有4A资质的广告策划或广告创意媒介代理公司;有自有资源的广告公司。而且公司业绩具有一定弹性空间。



电科院

300215.SZ

总股本

3.60 亿股

上市时间	2011-05-11
总市值	77.2亿元
流通股本	2亿股
动态市盈率	39.24倍
每股净资产	3.53元
最新市净率	6.07倍

公司简介

公司是一家全国性的独立第三方综合电器检测机构,主要从事输配电电器、核电器、机床电器、船用电器、汽车电子电气、太阳能和风能发电设备等各类高低压电器的技术检测。公司的检测项目基本涵盖各类高低压电器的电气性能试验、安全性能试验及环境试验等三大基本试验类型。

去年,公司在订单的接收及消化方面出现一定下滑,短期内公司股价有所调整。但公司稳步推进各在建项目的建设,这为公司未来的业绩增长打下基础,短期调整不改长期向好。

公司高压检测项目和特种检测项目迅速扩产,预计2017年贡献收入15亿元,为现在的3倍。在我国高压、特高压建设迎来黄金发展期的时刻,公司抓住机遇迅速扩产。通过持续不断的并购重组,公司将做到检验、检测、认证一体化的要求。预计公司将不断外延扩张,提升公司实力。



长信科技

300088.SZ

总股本

5.14 亿股

上市时间	2010-05-26
总市值	97.3亿元
流通股本	3.80亿股
动态市盈率	33.73倍
每股净资产	3.92元
最新市净率	4.83倍

公司简介

公司专注于平板显示真空薄膜材料的研发、生产、销售,致力于自主研发的核心技术“真空薄膜技术”在平板显示行业的应用,是平板显示行业上游关键基础材料的专业供应商。主导产品包括液晶显示(LCD)用ITO导电玻璃、触摸屏用ITO导电玻璃、手机面板视窗等三大类产品,并在OLED的应用方面进行了相应的技术储备。公司为国内LCD用ITO导电膜玻璃规模最大的生产企业。

在互联网移动化的浪潮下,物联网终于具备了实现的条件,未来将进一步升级为“万物互联”。移动的网络可以使得汽车实时在线,最终成为车联网。未来,家电、可穿戴设备、机器人等都将成为物联网的各种新形态。万物互联、跨界融合的时代大幕刚刚开启,触摸屏作为感应层控制器件,其应用长期来看还处于起步阶段。□



海外追税新政令不少美国富人放弃国籍 图/microfotos

美国富人移民他国 代价几何

■ 文 / 本刊特约记者 乔 磊(发自洛杉矶)

在美国,放弃国籍的人士必须向税务局递交相应表格,资产超过一定金额的人还必须按照市值缴纳“弃籍税”。他们之所以不想再做美国人的主要原因多为不愿意再向“山姆大叔”缴重税了。

在美国,放弃国籍是一个十分流程化的行为,并没有赋予太多的政治因素。美国公民在国务院完成放弃国籍手续之后还需要到税务局完成必备手续才能改变自己的纳税义务。根据针对弃籍人士的特殊税务规定,所有弃籍人士必须向税务局递交相应表格,资产超过一定金额的人还必须按照市值缴

纳“弃籍税”。

富人为何不愿做美国人

美国财政部2月公布的最新数据显示,富人“告别美国”越来越时髦,2013年放弃公民身份的美国人和永久居留权的移民人数飙升至2999人,创下新高。这个数字比2012年的932人增长了221%,比此前保持最高纪录的2011年至少增加了68%。根据统计,从1998年到2013年,放弃美国国籍和永久居留权的人数为13188人。当然,如果和外国人入籍成为美国人的数字相比,不愿当美国人的数字小多了,在过去10年,外国出生者归化入籍的人数有660万人。

美国人放弃国籍或是移民放弃永久居留权的现象早就存在,在2010年以前每年都有数百人不做美国人了。而2010年后放弃美国国籍或是移民放弃永久居留权的人数首次超过千人。为什么会出现这种状况,这里就需要了解美国税收体系以及政府开始大力追查海外逃税的新政。首先,美国是世界上为数不多不按居住地而是按国籍申报和缴纳个人所得税的国家。只要是美国公民和永久居民,不论你的财产分布在哪,也不论你是住在美国还是他国,一律要向美国政府申报个人所得税。其次,不论收入来自哪里,在美国赚钱也好,到非洲淘金也行,留在中国发财也罢,现在则是全部的收入甚至资产都要向“山姆大叔”申报。

► 1998~2013年放弃美国国籍和永久居留权人数一览

年份	放弃国籍和居留权人数	年份	放弃国籍和居留权人数
2013	2999	2005	762
2012	932	2004	631
2011	1781	2003	571
2010	1534	2002	503
2009	742	2001	491
2008	231	2000	431
2007	470	1999	434
2006	278	1998	398

“自首计划”尝到甜头

“山姆大叔”这些年手头紧,发现不少美国人在海外的资产常常不报税,这还了得。因此美国税务局下了一道令,只要是在海外银行账户存有10000美元以上的美国人和绿卡持有者,统统要向税务局申报,而且美国还要求一些国家的银行向美国提供美国人在银行的账户情况,拒不合作的银行在美国做生意时会遭到罚款。

从2009年开始,美国国税局连续两年推出海外银行账户存款超过10000美元主动申报的“自首计划”,结果收到意想不到的好效果。2011年底,美国国税局再接再厉,要求民众申报超过50000美元的海外金融资产。这项被媒体称之为“肥咖”的新规定很厉害,不论是美国公民还是绿卡拥有者,美国以外地区拥有的金融资产则需要申报甚至要缴纳较高的税金。所以2010年以后放弃美国国籍的人数明显上升,他们不想再做美国人的主要原因多为不愿意再向“山姆大叔”缴重税了。过去资产在海外,“山姆大叔”不知道,能逃税就逃税,现在这样做风险很大。为了保财,只好向美国人说再见了。

专家认为,放弃美国国籍和绿卡人数的增多,表明居住在海外的美国人以及众多的绿卡持有者的某种担心,即政府不断加大对海外资产申报和清查力度,他们的财产面临被曝光的风险。2009年瑞士一家著名银行被美国政府指控帮助美国人隐藏资产,后来这家银行向美国政府支付7.8亿美元和解金逃过一劫。此后有80名美国公民被起诉,而瑞士一家最老的银行因协助美国公民隐藏12亿美元的财产在认罪后关门。美国国税局追查美国人海外隐藏资产效果显著,除了已为国库收缴上来60亿美元的税收和罚款外,还有50亿美元的钱等待进账。

美国为何掀起海外追税潮

2月20日,美国财政部和国税局联合发布了《海外账户纳税法案》修订条款,财政部官员表示,这是最终实施《海外账户纳税法案》的“最后一大步”。财政部长雅克布·卢在声明中表示:“离岸逃税打击了美国税收系统的信心,带走了保护美国公民的必要财政收入。”他称,美国的《海外账户纳税法案》掀起了

全球国家的海外追税热潮,美国将继续与国际伙伴就打击类似非法活动、提高全球税收标准进行合作。

美国推出《海外账户纳税法案》的主要目的是为了打击美国公民和绿卡持有者离岸逃税行为,此项法案于2010年通过。该法案规定,符合条件的美国公民和美国绿卡持有者,在国外银行存款达5万美元以上者、企业户保单资产在25万美元以上者都要向美国国税局申报。从2014年起,外国金融机构必须向美国国税局提供美国公民、绿卡持有者或者三年累计往来美国超过183天以上的美国税务居民的海外账户资料,否则将被处罚其在美国所得30%的罚款。美国银行客户如果有向海外金融机构转账,如果银行无法获得客户依《海外账户纳税法案》所需提供的资料,客户的金融转账金额将被预扣30%。

今年开始进入查账期

根据规定,对外国金融机构的旧账户余额测试期为2014年6月30日;100万美元以上高余额旧账户的审查日期为2015年7月1日;5万到100万美元余额的账户审查日期为2016年7月1日;新账户的审查为2014年7月1日;外国金融机构账户申报为2015年3月31日。

为防止国际逃税,美国与多个外国金融机构签订了协议,但依然引起了一些外国政府、金融机构和海外美国公民及绿卡持有者的不满,有些外国银行甚至因此对美国商人关上了大门。许多在海外工作、生活的美国人或绿卡持有者因为这项法案对税收、补税的高要求甚至做出放弃美国国籍或绿卡的决定。针对这一问题,美国财政部官员则表示,美国公民或绿卡持有者放弃国籍或绿卡有许多考虑和原因,近年来这种案例的增多和《海外账户纳税法案》并无直接联系。

什么人选择放弃国籍和绿卡

放弃美国国籍和永久居民权的人大致可以分成三种类型:一是长期居住在国外的人。目前美国公民大约有720万人居住在国外,而每年申报海外资产的家庭不足百万,这表明数百万美国公民没有按照法律来报税。美国税务局要求申报海外银行账户和资产,对这部分的人影响最大。二是两边跑的人。在申报海外资产政策出台后,原有的财富就得申报、就得多缴税。而且持有绿卡者也要和美国公民一样按照规定申报全球的资产,目前有1330万绿卡持有者居住在美国和海外。很多绿卡持有者是在母国赚钱和积累的财富,如今要给美国的“山姆大叔”缴税,一些人自然是心不甘情不愿。第三种人是居住在美国的富人,由于美国对资本利得征税,这也让有些富豪感觉不自在。放弃美国国籍最著名的人是脸谱网站创始人之一爱德华多·萨韦林,萨韦林虽然在美国发家,但他认为美国的资本利得税太高,而新加坡却没有这一税种,因此2012年萨韦林不做美国人,而把家安在新加坡。

当然,有的人放弃美国国籍不是因为不想缴税,而是在所居国遇到一些困惑。一名居住在苏黎世的美国公民丹尼尔在2013年10月放弃了美国国籍,其原因很简单,一些瑞士银行开始不与美国客户做生意,他很难在银行获得贷款。41岁的软件开发商丹尼尔说,这是一个艰难的决定,我要为我和家人的利益作最好的打算,由于其收入低于美国政府的缴税标准,所以丹尼尔没有交“买路钱”的问题。

放弃国籍须缴弃籍税

在美国,放弃国籍是一个十分流程化的行为,并没有赋予太多的政治因素。申请者只需要去美国政府指定的网站下载对应的表格填写后交给美国国务院或者外交官员,至此脱离美国国籍的全部手续已经全部完成,剩下的只需等待外交部的通知。如果在短期内没有触犯美国法律和在税收上未有偷税现象,一般都可获得通过。美国公民在国务院完成放弃国籍手续之后还需要到税务局完成必备手续才能改变自己的纳税义务。根据针对弃籍人士的特殊税务规定,所有弃籍人士必须向税务局递交相应表格,资产超过一定金额的人还必须按照市值缴纳“弃籍税”,弃籍人士还必须为自己本年度从1月1日至弃籍之日期间的收入报税。

美国是世界上最早开征弃籍税的国家之一。1966年,《美国外商投资法》规定,美国政府有权对放弃美国国籍的公民征税。2004,《美国就业机会创造法案》进一步完善了弃籍税纳税人认定的具体标准,同时规定自放弃国籍起10年内,如果弃籍后返回美国滞留30天以上,美国税务局仍可对弃籍者的全球所得征税,从而加大了对以避税为目的的移民的打击力度。2008年,针对弃籍者在资产评估中刻意压低资产价值的现象,新的法案规定采用市场公允价值代替资产账面价值,从而更真实地还原弃籍者资产价值,以进一步打击移民避税,追回海外税源。

需要交纳弃籍税的人的认定标准主要是针对有钱人和不履行纳税义务的人,这里主要有四个指标。第一,在弃籍日的前5个税务年度,年平均净所得税额高于某一标准。现在的标准是15.5万美元。第二,个人资产超过200万美元。第三,在弃籍日的前5个税务年度,未能履行所有联邦纳税义务者。第四,在2012年前放弃美国国籍且有延期缴纳的税款,或有合理的递延报酬项目,或有无担保人的信托利息项目。符合以上任一条件的美国公民或永久居民,在弃籍日他的所有资产被视为按照市值出售,扣除成本后缴纳资本利得税,纳税的税率为10%、15%、25%、28%、33%、35%、39.6%。

美国弃籍税按照收益计算,但也享有免征额,弃籍税的免征额每年根据通货膨胀进行调整,现在的免征额为66.8万美元。对于高资产人士而言,弃籍的免税额帮助相当有限,在依照市场价值计算各项资本利得的情况下往往需要缴纳数额不菲的弃籍税。个人退休账户及其他递延税款账户的递延收益

按普通税率征税,最高39.6%。美国法律还要求放弃国籍者的姓名由政府进行公布,所以在联邦政府公报上可以查到每一个放弃美国国籍及永久居留权人的姓名。打算放弃永久居留权者,若过去15年中至少8年时间持有绿卡,则需要缴纳弃籍税,和放弃公民身份者相同,他们的名字也需要公布。

放弃美国国籍代价不小

放弃美国国籍是个人的选择,但富人要放弃美国国籍则需要付出代价的。美国的政策是:既然在我美国赚了钱,然后把财富弄到别的国家享福去,不愿再向我缴税了,这说不过去,所以要留下“买路钱”。虽然美国人移民他国的人数不算多,但因大部分人属于富人,在美国赚了钱不想给“山姆大叔”继续上供了,那还了得。所以美国有议员提出,对于那些放弃美国国籍的富人,要将他们离开美国的“买路钱”,也就是个人或家庭的财富税率,从目前的15%提高到30%,看你还不跑不跑。

打算脱籍的美国人首先要证明自己过去5年中一直在照章缴纳所得税。如果曾经漏税,按照新的主动申报方案有关的规定,这些人得补交8年的税款和利息,外加一笔罚金,罚金数额为受罚人过去8年中最高账户余额的25%。成年人放弃美国国籍就断了再成为美国公民的后路,这辈子也甭想重新申请再度成为美国人了。脱离国籍还会带来严重的遗产税问题。美国继承人从脱离国籍者那里继承的资产需要缴纳40%的税款,无论这些资产在不在美国都要缴纳,而且还没有免征额。^[4]





美元二月震荡走弱

■ 文 / 交通银行上海分行 叶耀庭

美国经济的暂时放缓，一方面将打击美元多头信心，另一方面可能羁绊美联储收缩QE购债规模的脚步。

在经历了今年首月的反弹走强过程后，进入2月份，美元呈现整体震荡回调走弱的态势。美元指数2月开盘价为81.28，仅在首个交易日微幅上摸81.32，随即一路下滑，至2月19日最低下探到79.93，为今年前2个月的最低点。2月下旬，美元指数在79.93至80.42间窄幅弱势盘整。

美国经济年初放缓

美国近期公布的一系列重要数据显示，经济在年初出现放缓的迹象，这是造成美元2月震荡走弱的主要原因。

美国1月零售销售较前月下降0.4%，为连续第2个月下滑，去年12月为减少0.1%；1月工业生产下降0.3%；1月供应管理协会制造业指数从去年12月56.5大幅下滑至51.3；1月新增非农就业人口11.3万，连续第2个月远弱于预期；2月消费者信心指数下滑到78.1，且1月消费者信心指数从初值80.7向下修正为79.4。这些数据反映美国经济复苏动能有所减弱。

虽然市场将美国年初阶段的经济数据表现不佳归咎为美国岁末年初遭遇严寒气候侵袭，预期一旦天气好转，美国经济仍有望重拾较为强劲的复苏势头，但因美国经济即使是暂时放缓，一方面将打击美元多头信心，另一方面可能羁绊美联储收缩

QE购债规模脚步。所以美元在2月被空头氛围笼罩，走出下滑调整态势。

耶伦坚持宽松基调

美联储新任掌门人耶伦2月中旬在美国国会的听证会上，就美国经济和美联储的货币政策发表了证词陈述。这是耶伦接任美联储主席后的公开场合首秀。

耶伦明确表态，不会突然改变美国货币政策，强调将延续其前任伯南克的政策路线。耶伦表示，美联储在筹划改变超宽松的政策立场时，必须关注长期失业“居高不下”及“极高比例”的美国人只能找到兼职工作的问题。如果数据总体上支持决策者对就业市场改善及通胀率上升的预期，美联储或将采取“进一步的审慎举措”来收缩刺激措施。

市场对耶伦首秀观点的理解是：美联储将继续削减刺激举措，即便就业市场复苏远未完成。但因耶伦首秀观点未给出更多美联储政策前景的线索，所以没有对美元形成提振作用，导致美元在2月下旬陷入弱势整理。

目前，市场对美联储在3月18、19日的下次政策例会上会否延续每次会议缩减QE购债规模100亿美元的惯例，意见泾渭分明。因此，影响美元3月走势的基本面因素，预计将是3月初美国劳工部公布的2月非农就业数据的表现，这将对美联储3月政策会议决策产生重要影响。

短线盘局有待突破

目前，技术面上，美元指数日线MACD指标处于0轴下方死叉下行态势，提示美元短线偏弱。但因周线MACD指标仍在0轴下方维持金叉状态，周线布林轨道为横向平移态势，所以短线盘局将延续。美元指数盘整区间上端在80.50、80.60一带的5周和10周均线处有阻力，下档在79.80和79.50的周线布林轨道下轨处有支撑。由于短线盘局已超过两周时间，因此预计中线将选择突破方向。如跌破79.50，日线和周线技术指标形成弱势共振，将呈现下探78.70附近月线布林下轨的中线风险；如升破80.60，则中线将维持今年来81.20~79.80的大箱体震荡格局。

美元兑人民币2月下旬意外大幅反弹，为短期因素所致，贸易和资本双顺差仍支持人民币中长期升值过程。美元兑人民币中间价在14日均线6.1350附近有反弹阻力，更强阻力位于20日均线6.1650附近。3月份下档支撑在6.0850附近的5月均线处。□

全球经济复苏仍然脆弱

■ 文 / 本刊记者 姚舜

尽管对全球经济复苏趋势已达成共识,但新年以来爆发的新兴市场动荡、美国经济数据时好时坏、中国经济增速放缓、欧元区面临通缩风险等预示着复苏不会一帆风顺。

下行风险仍然显著

国际货币基金组织(IMF)的报告称,新兴市场持续动荡及欧元区通缩困扰,正威胁着全球经济改善的情况。报告称,全球经济复苏仍然脆弱,下行风险仍然显著。新兴市场的货币贬值、资金外流及利率上升,仍是主要忧虑因素。最新的下行风险因素则是由欧元区长期低通胀引发的通缩困扰。

► 大行最新港股评级

代码	简称	机构	评级	目标价(港元)	点评
00001	长江实业	花旗	买入	162.35	看好增长前景
00005	汇丰控股	花旗	维持“买入”	99.55	下调盈利预测
00011	恒生银行	大摩	维持“与大市同步”	131	上调盈利预测
00013	和记黄埔	花旗	维持“买入”	117	看好增长前景
00175	吉利汽车	德银	维持“买入”	3.75	下调盈利预测
00215	和电香港	摩通	维持“增持”	3.5	看好增长前景
00272	瑞安房地产	瑞银	维持“中性”	2.51	下调盈利预测
00291	华润创业	美银	“中性”降至“跑输大市”	20.1	下调盈利预测
00330	思捷环球	美银	维持“跑输大市”	8	上调盈利预测
00386	中石化	花旗	买入	7.87	行业首选
00656	复星国际	花旗	买入	11.3	上调盈利预测
00700	腾讯控股	德银	维持“买入”	671	看好增长前景
00825	新世界百货	德银	维持“买入”	4.78	下调盈利预测
00917	新世界中国	花旗	维持“买入”	5.2	看好增长前景
01070	TCL多媒体	美银	维持“跑输大市”	2.9	下调盈利预测
01212	利福国际	花旗	买入	17.9	下调盈利预测
01299	友邦保险	美银	买入	43.76	看好增长前景
01638	佳兆业	花旗	买入	3.28	估值较低
01880	百丽国际	德银	维持“买入”	11.88	业绩符合预期
02369	酷派集团	高盛	维持“确信买入”	6.1	上调盈利预测
02386	中炼化	摩通	维持“增持”	12.7	下调盈利预测
02689	玖龙纸业	花旗	维持“买入”	9	看好增长前景
02778	冠君产业	花旗	维持“卖出”	3.08	估值较高
02899	紫金矿业	瑞银	维持“卖出”	1.45	上调盈利预测
03368	百盛集团	大摩	“跑输大市”升至“与大市同步”	2.4	盈利增长乏力

IMF表示,关键的忧虑是资本外流、利率上升和新兴经济体汇率大幅贬值。尽管市场正在回稳,但近期的波动凸显新兴市场经济体的脆弱和挑战。至关重要,发达经济体要避免在时机不成熟时撤走宽松货币政策,包括美国。

IMF指出,欧元区存在通胀非常低的新风险。如果通胀预期下滑,通缩忧虑会加重。IMF认为,欧元区需进一步放宽货币政策。

IMF预计,今年全球经济增长约3.75%,明年经济将增长4.0%,1月时预计分别为3.75%和3.9%。IMF表示,综合性的结构改革会在未来5年令全球经济增长年率增加0.5个百分点。

近日召开的二十国集团(G20)会议也聚焦全球经济增长。G20成员国认为,未来5年将提高经济增长目标超过2个百分点。G20成员国同时认为,全球经济依然面临部分地区需求疲弱、增长幅度不足以为民众创造职位,而金融市场动荡、公共债务水平高企及全球增长不平衡,也是全球面临的重要挑战。

欧元区有通缩风险

近期欧元区的经济数据总体情况虽然好于美国,但因为通胀率较低,所以对其可能陷入通缩的担忧正在升温。

欧盟近日发布的欧元区经济预期报告称,欧元区今明两年的经济增速可能会超出预期,但通胀增速或将低于预期。欧盟将欧元区今年GDP增速预期由1.1%上调至1.2%,将明年GDP增速预期由1.7%上调至1.8%,同时将今年通胀率预期由1.5%下调至1%,将明年通胀率预期由1.4%下调至1.3%。

欧盟表示,欧元区经济仍面临下行的风险,而这些风险源自欧元区国家不实施或者部分实施结构性改革。当前并不能排除欧元区陷入通缩的可能性,但是这种可能性极小。

苏格兰皇家银行(RBS)指出,尽管欧元区的经济状况显示其总体通胀率仍徘徊在低位,但是在可预见的近期内,该区域陷入全面通缩的风险程度仍然有限。该行认为,虽然数据显示欧元区目前比以往任何时候都更接近于陷入全面通缩,但是基于目前的资料分析,这一可能性仍然相当低,只有在此后有更多的震撼性负面经济消息爆出后,欧元区整体通胀率才有可能降到负区间。

“末日博士”鲁比尼表示,鉴于欧洲经济状况近来仍无起色,欧洲央行很可能在年底之前被迫采取与美联储类似的量化宽松购债措施。

银行联手基金“宝宝”纷纷上线

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

在余额宝的威慑之下,银行早已坐不住了,上线同类产品争夺客户的大战方兴未艾。2月28日,民生银行正式推出“如意宝”,加速其对互联网金融的布局。

民生“如意宝”上线

余额宝类互联网金融产品对存款的杀伤力极大,以至于各家银行不得不借招拆招。年初开始,民生银行就在直销银行等方面进行了积极的探索。民生银行直销银行账户上线时间为2月28日,目前客户已经可以通过民生银行直销银行进行开户,并签约体验“如意宝”等余额理财账户。

民生银行人士表示,降低运营成本、提高客户回报率是直销银行的一大特色。因为没有网点经营费用,能为客户提供更有竞争力的存贷款价格及更低的手续费率。以低廉的运营成本,创造高价值的金融服务回馈广大客户是直销银行的目标。

作为该平台的一大特色产品,客户在签约类余额宝产品“如意宝”后,卡内活期存款余额将自动买入该账户。“如意宝”货币基金账户,是一款基于货币基金的互联网余额理财产品,民生加银基金作为民生银行控股的基金公司,是“如意宝”的主要货币基金提供方。

和余额宝相比,如意宝最大的优势是单日限额非常高,且可实时支取。门槛低至1分、申购无限制、单日最高赎回500万元、可实时支取、日日复利,目前已开通并提供网站、手机APP、微信等渠道7×24小时服务,任意一张银行卡均可购买。

如意宝主要对接的货币基金有两只——民生加银和汇添富。民生加银现金宝成立于2013年10月,由于抓住了去年末协议存款利率暴涨的机会,该基金截至目前近3个月收益率在所有货币基金中排名第二。该基金成立至今的年化收益率为6.02%。

汇添富现金宝则是业内最早的互联网货币基金之一。汇添富在基金电商领域布局颇早,在多年运营后尝到了果实。艾瑞数据显示,2013年,汇添富官网平均月度流量一直保持在千万级的水平,稳居行业第一。另外,截至2013年12月,汇添富手机APP的月覆盖用户量超过340万,同样位居行业第一。有关渠道数据显示,截至目前,汇添富基金网上直销规模占公募资产比接近30%,在业内仅次于天弘基金。

多家银行“余额宝”试水

目前已有至少7家银行推出了类余额宝的产品,这些产品多为银行与基金公司合作的货币基金,起投金额在1元或1分以

上。与余额宝不同,银行版余额理财产品在提现方面更加快捷,基本都实现T+0实时提现。

去年下半年,广发银行与易方达基金合作推出“智能金账户”,整合了储蓄账户、货币基金以及信用卡3种金融功能。同时,交通银行与交银施罗德联合推出“货币T+0实时提现”,7×24小时实时赎回、取现,单日提现额度高达50万元。

去年11月,平安银行与金融机构合作推出“平安盈”,目前提供南方现金增利基金、平安大华日增利货币基金,转入与转出免费,T+0实时转出使用,还可直接购买其他基金或理财产品。建设银行还联手建信基金推出货币基金T+0,支持365×24小时实时到账,可通过网银签约办理。

今年1月,工商银行联合工银瑞信在浙江试点推出“天天益”理财产品,日日计息、月月分红。购买起点金额为1元,支持24小时购买和赎回,赎回资金T+0实时到账,可通过网上银行和手机银行两个渠道办理。

浦发银行同时推出“微信银行闪电理财”,可即时完成资金在活期账户和开放式理财产品“天添盈”之间的转入或转出。



地产股估值见底

■ 文 / 本刊记者 张学庆

在不断传来的利空消息打压下,地产股投资机会不多。但A股主要上市开发商的估值已反映资金趋紧和房价增速回落的预期,行业估值已在底部,地产股有望出现估值修复。

2月24日,受银行中止房贷业务等不利消息的影响,房地产股领跌A股,全日下跌5.24%,其中上实发展、格力地产等9只地产股跌停,49只地产股的跌幅超过5%。不仅如此,地产股的异动还拖累家用电器、建筑装饰、银行、建筑建材等多个行业普跌,跌幅分别为3.69%、2.84%、2.68%、2.46%。

引发以地产、银行板块为代表的权重板块集体跳水的原因主要是,有消息称兴业银行拟部分房产贷款业务暂停至今年3月底,其中包括房地产供应链金融业务,比如钢铁、水泥、建筑施工行业等。同时,杭州部分楼盘出现打折降价,挑动了市场关于房地产拐点来临的神经。

一时间,房地产进入调整大周期的言论四起。

贷款政策起波澜

日前有报道称,兴业银行内部已发文暂停所有对房地产的贷款。业内担忧,由于开发商财务杠杆较高,如果银行暂停开发贷款及按揭贷款,开发商的现金流可能面临较大压力。

在地产股大跌后,兴业银行发布澄清公告称,为进一步优化授信投向和调整资产结构,该行于春节后要求各分支机构做好存量资产梳理及相关市场调研,并将在此基础上于3月底前出台新的房地产授信管理政策,在此之前“暂缓办理部分房地产新增授信业务”,并“停办房地产夹层融资业务”。公告强调,所停办业务规模占比极小,对该行经营“没有实质性影响”。

券商分析师称,兴业银行只是暂停房地产业务,并不是永久性停止,4月之后,该行新政策允许的房地产相关业务将会重启。

招商银行也特别公告称,一贯严格执行国家房地产政策,稳健开展房地产相关融资业务,近期末调整房地产信贷政策。与此同时,四大行纷纷表示房地产信贷政策未有变化。

券商研究机构普遍认为,个别停贷现象不足以说明政策转向,降价也尚构不成系统性风险。

国信证券称,此次业务窗口指导仅针对地产夹层融资与地产供应链融资,而不包括开发贷与个人住房按揭等大口径房地产信贷。中金公司也指出,这是个别银行主动风险管理行为,对情绪影响大于实质;开发贷、按揭并未暂停,大公司融资渠道



依然通畅,所谓银行停贷主要是暂停夹层融资和供应链融资,非主流房地产业务。

房价涨跌?

国家统计局2月24日公布了1月份70个大中城市住宅价格指数的情况。与去年1月份相比,上涨的城市有69个,下跌的城市仅1个,同比最大涨幅为20.9%。环比上涨的城市有62个,持平城市有2个,下跌城市有6个。

1月份总体延续了去年以来的房价上涨态势,但幅度有所放缓,主要是因为节日将近,成交量均受到影响及开发商推盘节奏放缓所致。

券商表示,杭州降价风波短期内蔓延到其他一、二线城市的概率很小。瑞银证券认为,杭州、常州等城市的少数楼盘近期采取降价促销的措施,或是因为项目开发商新增土地储备较多,面临一定的资金压力。

事实上,杭州城北的德信北海公园项目,近期将6号楼的尾盘以15800元/平方米的价格进行了促销,比之前18000元/平方米左右的价格大约下降了12%左右。该盘的降价对周边的竞争项目形成了一定的压力,天鸿香榭里、协安蓝郡等楼盘也有降价促销的举动。

从过往经验来看,春节之后率先开盘项目的定价确实对3月份的小阳春楼市具有一定的领先风向标意义。结合杭州楼市的高库存、较弱的区域经济背景,银河证券认为,未来几个月杭州楼市走弱的概率确实较高。但是,以德信的降价案例而言,市

场同时忽略了以下的事实:其一,降价主要发生在地段偏远、区域供应集中的城郊结合部,而非全面降价;其二,降价之后去化较好,德信北海公园乃至周边温和定价的滨江万家名城的去化率都达到了八成,显示下档具有一定的承接力;其三,德信的降价具有急于回笼资金的意图,该开发商在2月18日刚以17.5亿元的价格拍下一幅土地。因此,未来几个月内,全国不少城市的楼市将进入下降周期,但以此判断楼市即将崩盘、或者说中长期顶部已经出现,略显草率。

国信证券称,杭州的降价楼盘集中于去年涨幅偏高且供给压力较大的区域,尚不构成系统性风险。但在销售增速同比回落且库存高企的情况下,未来的房地产投资确实存在一定的下行压力,如果其他需求无法有效对冲,这可能会成为影响未来市场走势的一个不确定因素。在负面消息频出的情况下,短期市场情绪也将受到一定冲击。

反应过度?

不少券商甚至认为,上市开商业务较为集中的一、二线城市,2013年新开工仅增长14%,不足以使供需趋于平衡或偏紧的局面在短期内出现逆转。市场大肆抛空地产股,反应有点过度。目前主要上市地产商的估值已反映资金趋紧和房价增速回落的预期,短期冲击过后,板块有望迎来估值修复机会。瑞银证券乐观认为,A股主要上市开发商的估值已反映资金趋紧和房价增速回落的预期,行业当前平均2014年市盈率为6.2倍。行业估值已在底部,基本面见底将提供买入机会。

中金公司也持类似观点,其在最新报告中依然判断全年股票走势将是“前高后低”,短期依然看好地产股票将反弹30%至50%,实际市场成交表现将好于资本市场目前悲观的预期,地产股有望出现估值修复。

银河证券认为,虽然楼市的周期一再重演,但这轮市场的起伏对行业仍将起到重新洗牌的作用。现在来看,在2013年进行了积极扩张、高价负债拿地的公司,在今年将品尝到苦果;相反,具有较高风险意识、财务稳健且具有多渠道、低成本融资渠道的公司将安然渡过这轮调整。

上市公司中,银河证券分析师给予万科、招商地产等龙头公司相当的信赖,但对泰禾、阳光城、金科股份等去年积极扩张拿地的公司抱以担忧。

分析师预判,2014年楼市的表现很有可能与2008年及2011年类似,即楼市将进入下行周期。上述两个年度,地产股都跑输了大盘。因此,从趋势交易的角度看,2014年地产板块在不断传来的利空消息打压下,投资机会确实不多。

但是,如果从价值投资的角度来看,现在地产股的估值水平已经显得较为便宜,比如“万保招金”等龙头股的股价已经接近其净资产,市盈率已经跌至5倍左右,而且股价较重估后的净资产折让也达到40%以上。如果楼市在未来两年内没有出现断崖式下跌,地产板块仍有估值修复的机会。□

► 地产股估值一览表

股票代码	上市公司	2.25 股价(元)	动态市盈率(倍)		
			2013年 E	2014年 E	2015年 E
000043	中航地产	5.34	6.59	5.24	3.86
002244	滨江集团	6.33	5.04	3.86	3.17
002305	南国置业	6.33	9.03	6.32	4.85
000732	泰禾集团	8.67	12.29	7.1	4.26
600067	冠城大通	5.96	4.92	4.98	4.24
000024	招商地产	15.62	6.04	4.69	3.8
600048	保利地产	6.67	4.41	3.52	2.85
000002	万科A	6.57	4.61	3.72	3.13
600266	北京城建	8.34	5.47	4.03	3.24
002146	荣盛发展	8.51	5.55	4.23	3.22
000656	金科股份	7.67	5.54	4.25	3.28
600376	首开股份	4.17	5.56	4.02	3.08
600823	世茂股份	8.11	5.93	5.04	4.02
600340	华夏幸福	17.68	9.25	6.67	4.96
600657	信达地产	3.15	7	6.56	5.73
000926	福星股份	6.69	6.37	4.71	3.48
000718	苏宁环球	4.87	8.12	6.16	4.77
000620	新华联	7.15	20.43	13.01	10.41
002133	广宇集团	3.6	--	7.47	6.28
600223	鲁商置业	3.35	7.64	5.95	4.54
000671	阳光城	7.03	10.19	5.54	3.82
600208	新湖中宝	2.88	7.04	5.9	3.95
000006	深振业A	4.22	7.96	6.12	4.8
600094	大名城	4.66	29.13	11.65	5.36
600383	金地集团	6.01	6.67	5.77	4.48
002285	世联行	16.86	21.74	16.89	13.45
000861	海印股份	9.8	10.93	8.77	7.56
000042	深长城	22.71	12.38	10.32	8.27
600791	京能置业	4.65	6.81	4.6	5.13
600185	格力地产	9.01	14.11	11.33	9.48
000616	亿城股份	3.02	7.74	7.19	4.95
600240	华业地产	4.18	11.48	7.33	5.36
600675	中华企业	6.24	15.6	12.48	9.18
002208	合肥城建	6.3	--	7.5	5.73
000608	阳光股份	4.49	13.99	8.42	6.69
600463	空港股份	7.97	29.52	28.46	25.71
600325	华发股份	6.43	8.46	7.56	6.18
000558	莱茵置业	4.23	37.38	10.99	9.64
600759	正和股份	9.48	67.71	25.62	24.95
600077	宋都股份	4.05	--	7.04	5.55
600158	中体产业	8.31	63.92	46.17	34.63
600175	美都控股	6.48	49.85	21.6	15.43
600683	京投银泰	4.02	21.16	30.92	2.63
600716	凤凰股份	10.02	23.78	15.55	12.13

数据来源:慧博资讯



图/Fotolia

互联网金融冲击券商佣金

■ 文 / 本刊记者 姚舜

国金证券“佣金宝”的推出体现了互联网应用对证券行业的加速渗透,传统经纪业务佣金率将加速下滑,行业分化不可避免。

国金证券宣布上线业内首款互联网证券服务产品“佣金宝”,佣金低至万分之二,在证券业内掀起不小的风波。市场担心券商将再掀起一轮佣金战,令经纪业务收入下滑,券商股纷纷被抛售。

中金公司行业研究报告认为,“佣金宝”的推出体现了互联网应用对证券行业的加速渗透,传统经纪业务佣金率将加速下滑,行业分化不可避免。2014年证券行业的发展将面临催化剂的多空交织。值得期待的利好包括:开展个股期权业务、T+0交易制度试行,以及新三板做市商制度的推出;面临的利空风险则是来自互联网金融思路冲击下证券行业佣金率的加速下行。在互联网金融冲击的择股思路下,建议关注与互联网企业率先合作的券商,如国金证券和行业龙头中信证券。

东方证券研究报告称,在未来3到6个月里,证券业可能将面临行业内外各种不利因素

的叠加。可以预期的是,未来一段时间行业佣金率仍可能快速下滑,零售经纪业务对券商盈利的拖累将持续。假设此次由国金证券、华泰证券引发的佣金战导致今年行业佣金率下滑20%~30%(降至万六水平),则行业盈利增速将下调到20%。继续首推估值便宜、有能力从“深耕重庆”战略中脱颖而出的西南证券,同时建议关注兴业证券、中信证券、中航投资和国元证券。

广发证券研究报告指出,短期,互联网证券主题进入验证阶段,低佣竞争将是主要手段,行业整体盈利受到负面影响。从全年投资配置看,建议:1.自上而下角度,关注民营金融、互联网金融等主题机会,如锦龙股份、国金证券;2.自下而上角度,关注存在定增、解禁等事件驱动机会的公司,如招商证券、东吴证券、兴业证券等;3.中期角度可关注市净率临近1.2倍底部的大型券商,如中信证券。□

行业评判

兴业证券 民用造船板块已见底

给予国内造船行业推荐的评级,因为一方面,民用造船板块已经见底;另一方面,中国正在实施海洋强国战略,依托造船行业加速建设深蓝海军,并积极拓展全球海洋工程市场份额。建议重点关注在军品、海洋工程业务方面竞争力突出且拥有创新实力的企业。首推中国重工,其是中国综合实力最强的海洋工程制造商,而且拥有全国造船行业30家研究所中的28家,创新实力突出。

齐鲁证券 乳制品企业盈利提升

2014年原奶价格不会大幅上涨,预计年度平均涨幅在5%~10%左右。从环比角度看,如果不出现极端过热天气,预计夏季原奶价格环比将有所下降。原奶价格放缓上涨步伐甚至下降将带来下游乳制品企业盈利能力的提升。乳制品企业由于受到产品结构提升及规模效应带来的费用率下降影响,所以依然处于盈利能力提升的过程中。个股重点推荐伊利股份和光明乳业。

中金公司 传媒业整合序幕拉开

传媒行业整合的序幕刚刚拉开,今年的并购只是开始,维持“行业变革、龙头崛起”的大逻辑。中国的传媒行业改革本质上还处于早期,后期有望通过资本平台和技术革命逐步突破,管理层的执行力对整合能否成功起关键作用。在IPO重启和再融资放开预期下,分化将成为2014年的投资主线。

► 券商最新A股评级

股票代码	股票简称	机构名称	最新评级	上次评级	目标价(元)	研究日期
000100	TCL集团	海通证券	买入	买入	3.20	2014-2-26
000882	华联股份	信达证券	买入	增持	4.10	2014-2-26
000895	双汇发展	海通证券	买入	买入	57.75	2014-2-27
000997	新大陆	中投证券	强烈推荐	强烈推荐	26.00	2014-2-25
002116	中国海诚	宏源证券	买入	买入	19.00	2014-2-25
002148	北纬通信	国泰君安	增持	增持	77.00	2014-2-27
002197	证通电子	平安证券	推荐	强烈推荐	20.00	2014-2-26
002242	九阳股份	齐鲁证券	买入	买入	18.50 ~ 20.60	2014-2-25
002277	友阿股份	东方证券	买入	买入	14.70	2014-2-26
002294	信立泰	瑞银证券	买入	买入	52.00	2014-2-27
002312	三泰电子	国金证券	买入	买入	40.00	2014-2-24
002340	格林美	国泰君安	增持	-	14.40	2014-2-24
002344	海宁皮城	中信证券	买入	买入	24.00	2014-2-24
002368	太极股份	宏源证券	买入	买入	36.00	2014-2-26
002396	星网锐捷	安信证券	买入	买入	40.00	2014-2-25
002431	棕榈园林	安信证券	买入	买入	26.00	2014-2-24
002436	兴森科技	中信证券	增持	买入	27.30	2014-2-26
002554	惠博普	海通证券	买入	买入	15.00	2014-2-26
002570	贝因美	瑞银证券	买入	买入	36.00	2014-2-25
002595	豪迈科技	安信证券	买入	买入	51.70	2014-2-24
002605	姚记扑克	湘财证券	增持	-	40.00	2014-2-24
002615	哈尔斯	海通证券	买入	增持	24.88 ~ 29.03	2014-2-24
002695	煌上煌	国泰君安	增持	增持	33.00	2014-2-24
300005	探路者	华泰证券	买入	买入	28.00 ~ 30.00	2014-2-24
300034	钢研高纳	安信证券	买入	买入	27.00	2014-2-25
300078	中瑞思创	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	35.00	2014-2-26
300144	宋城股份	国泰君安	增持	增持	26.80	2014-2-26
300171	东富龙	瑞银证券	买入	买入	48.00	2014-2-24
300178	腾邦国际	国泰君安	增持	增持	47.25	2014-2-26
300245	天玑科技	安信证券	买入	买入	40.00	2014-2-26
300279	和晶科技	国泰君安	增持	增持	22.90	2014-2-25
300298	三诺生物	齐鲁证券	买入	买入	78.00	2014-2-27
600048	保利地产	海通证券	买入	买入	11.58	2014-2-26
600104	上汽集团	中信证券	买入	买入	18.50	2014-2-24
600138	中青旅	国信证券	推荐	推荐	25.00	2014-2-24
600196	复星医药	招商证券	审慎推荐	中性	28.52	2014-2-24
600206	有研硅股	海通证券	增持	-	25.00	2014-2-24
600270	外运发展	中信证券	买入	买入	16.60	2014-2-25
600276	恒瑞医药	瑞银证券	买入	买入	45.00	2014-2-25
600351	亚宝药业	国信证券	推荐	-	11.48 ~ 12.30	2014-2-24
600406	国电南瑞	招商证券	强烈推荐	审慎推荐	22.50	2014-2-25
600481	双良节能	国泰君安	增持	增持	16.00	2014-2-24
600522	中天科技	国泰君安	增持	增持	20.00	2014-2-24
600527	江南高纤	国信证券	推荐	谨慎推荐	9.00	2014-2-26
600551	时代出版	湘财证券	增持	买入	24.00	2014-2-24
600571	信雅达	海通证券	买入	买入	24.50	2014-2-24
600612	老凤祥	广发证券	买入	买入	36.00	2014-2-25
600626	申达股份	国泰君安	增持	谨慎增持	15.50	2014-2-24
600718	东软集团	海通证券	买入	买入	18.00	2014-2-25
600754	锦江股份	东方证券	买入	买入	18.50	2014-2-25
600794	保税科技	海通证券	买入	增持	12.90	2014-2-26
600820	隧道股份	中信证券	买入	买入	13.86	2014-2-24
600824	益民集团	国泰君安	增持	增持	8.00	2014-2-25
600835	上海机电	国泰君安	增持	增持	28.60	2014-2-25
600859	王府井	海通证券	买入	买入	30.00	2014-2-24
600879	航天电子	平安证券	强烈推荐	推荐	13.00	2014-2-25
601012	隆基股份	国泰君安	增持	谨慎增持	20.00	2014-2-25
601888	中国国旅	国信证券	推荐	推荐	47.00	2014-2-25
601929	吉视传媒	齐鲁证券	买入	买入	17.11 ~ 18.50	2014-2-25
601965	中国汽研	瑞银证券	买入	买入	17.00	2014-2-24

数据来源:Wind资讯

投资策略

中信证券 国企改革催生机遇

新一轮国企改革帷幕拉开,混合所有制和国资管理方式将发生重大突破。国企分类治理、降低国资垄断、放宽内外准入、资产整合重组、优化激励机制等举措将成为国企改革的关键词,也将催化相应的投资机遇。混合所有制推进有望带动上市国企的资产价值向上重估,而跨越准入门槛的上市民企也将明显受益,可关注石化、水电、通信、房地产等行业。集团母公司层面的整体上市、纵向及横向的资产兼并整合也将带来投资机会,可关注石化、汽车、军工、公用事业、商业零售等行业。引入战略投资者、民营资本或建立市场化的管理和激励机制,都有利于提升上市国企的经营效率,释放市场化红利,并提升上市国企的业绩和估值水平。

安信证券 “二月抗争”结束

由于流动性较为宽松的原因,市场在2月份的上、中旬出现了“二月抗争”的格局,出现反弹行情。但随着流动性有利因素的消退,“二月抗争”阶段结束,经济基本面等负面因素开始对市场造成新一轮压力。配置上,主题和政策性成长是市场的主流:一是以电动车、互联网、智能制造为代表的“新经济”主题,二是医药、环保、军工等政策确定性较高的行业。另外,建议关注央企和地方国企改革的相关股票,一般的消费股和周期股的表现将继续受制于经济周期的下行。除了重组合并、资产注入、股权激励、战略投资者、业务结构变化等思路外,还建议关注两类企业:一是隐性资产巨大的(如商业零售和商业地产);二是行业中民企净资产收益率很高,但国企净资产收益率很低的领域。这两类公司都是潜在的被收购对象。

招商证券 回避强周期行业

经济仍处于回落状态,流动性也逐步趋紧,地产行业的一些传闻给市场情绪带来负面影响,预计市场将继续调整,继续回避强周期行业。中期坚持消费和成长两大方向,短期新兴行业仍将活跃。3月初“两会”召开,将带动环保、农业、国企改革等板块的表现。年报发布期即将到来,关注业绩增长较好的股票。要警惕如果地产大面积出现负面消息,触发系统性风险爆发的可能性。

创业板大跌 机会还是风险

■ 文 / 本刊记者 张学庆

创业板短期可能仍有调整压力,但在IPO冲击尚未来到的背景下系统性风险有限。趋势上或会呈现分化,成长股行情将逐渐从面向点集合。

创业板终于出现了深幅调整。2月25日沪深两市呈现出快速重挫的态势,创业板跌幅一度超过5%,创业板中跌停个股达到30只之多。市场一片恐慌。

利空来袭?

是什么原因造成如此下跌?分析人士认为,利空冲击市场,令投资者落袋为安。

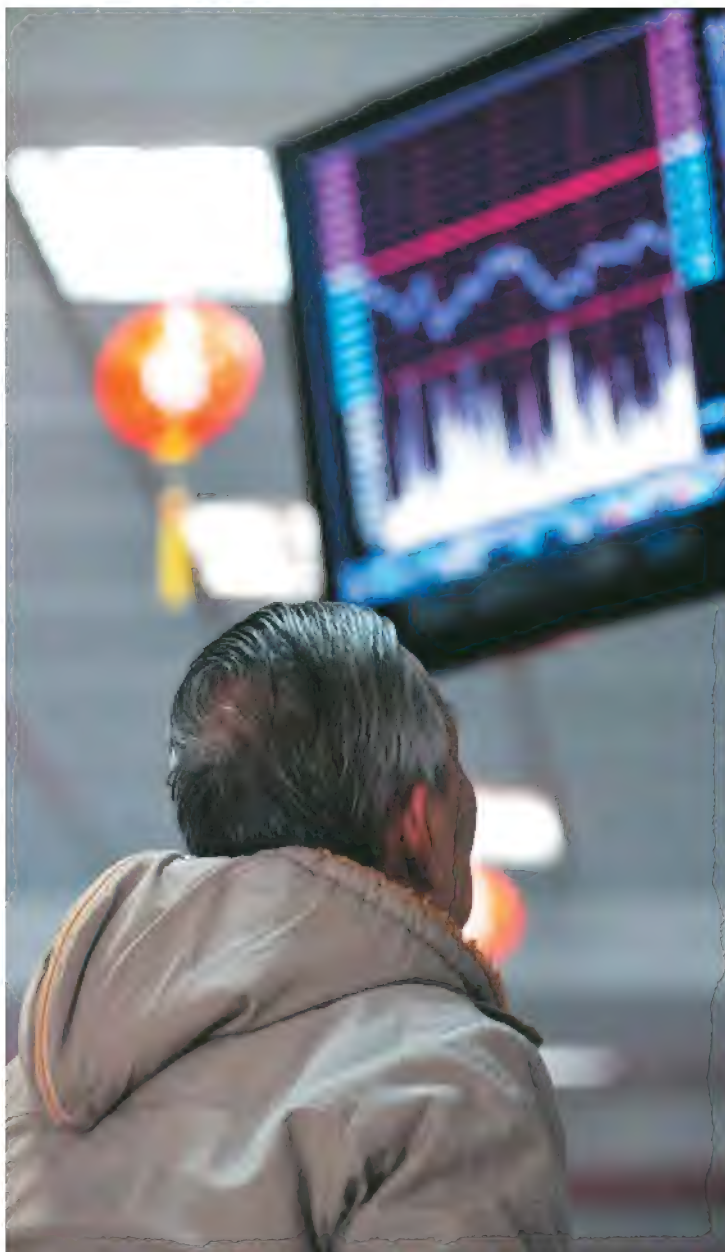
由于创业板指数累积涨幅过大,有获利回吐的需求,在创业板指数突破1432点创出新高以来已经有累积10%幅度的上涨空间,在大盘走弱的情况下,创业板难以独挡一面。再加上3月份年报、季报披露集中期,盈利可能会低于市场预期,有的资金在逢高减仓,锁定收益。

资金回笼压力也对市场造成打击。央行再次进行1000亿元正回购,回笼力度显著加大,市场流动性所限造成主板持续弱势,加剧了市场对管理层收紧流动性的担忧。

另外,第二轮新股发行或于3月份开启,IPO重新步入快车道,市场供求将再次被打破。加上“两会”临近,前期获利盘的逃离及人民币贬值趋势的出现,增强了投资者对市场下跌的预期。

交银国际分析师洪灏撰写的研究报告认为,人民币贬值将影响股票市场情绪。其分析称:“近期,人民币汇率突然贬值,人民币3日内贬值的幅度是近几年来最大的。人民币的突然暴跌使市场动荡不已,令人联想起2008年12月保尔森到访北京时人民币一日内大跌0.73%的一幕。而央行于2010年8月意外把人民币基准利率上调0.5%,亦触发类似的市场波动。也就是说,每一次人民币的主动贬值都引发了一场中国股市的暴跌。”

有基金经理认为,一方面,近期公布的经济数据比较偏弱,包括M1数据偏弱,2月份上旬发



图东方

电量增速较低,以及汇丰PMI初值从49.5降至7个月的低点48.3,从数据层面来看有不确定因素。但另一方面,中国石化启动混合所有制改革引入了社会民营资本,大大超出了市场预期,这也显示出了国企改革进程的加速。短期来看,“两会”与改革相关的主题和经济数据不确定性交错,使大盘呈现震荡为主的行情。

创业板见顶?

“需要注意的是,创业板有构建头部迹象,建议短期继续回避。”申银万国给投资者提示风险。长江证券称,从技术角度观察,创业板指数已经形成三重顶形态,这预示着创业板的下跌风险真正来临了,建议持有创业板的投资者落袋为安。

“从市场趋势观察,上证指数后市考验前期低点1984点的可能性较大,加之目前市场热点冷却,个股风险较大,因此建议投资者近期耐心观望,不要轻易入场操作。”长江证券较为悲观地称。

“情绪宣泄后,市场中或许还会有不甘寂寞的投资者在主题小票中寻找机会,但我们认为当前已经逐渐进入‘春季乱战’战役的尾声,风险未尽,继续谨慎。”申万的策略报告认为,“随后可能发生的事情会强化投资者的担忧,比如无风险利率从过度宽松向正常回归可能会被部分人理解为资金再次紧张,比如部分三、四线城市的房价下跌甚至是香港房价的下跌都会被投资者解读为地产产业链的系统性利空,钢贸的信用风险可能也会暴露出来。”

中信证券认为,整体来看,自1月下旬以来的“红二月”反弹行情基本结束,市场将重回下跌通道,但短期结构上的机会依然存在,主要关注改革领域。配置上,一方面,建议降低仓位,坚持消费类底仓的同时,加大对公用事业等防御类板块的配置;另一方面,短期依然可以持续关注政策和改革驱动的主题热点,主要包括以新体制构建为主的国企改革、自贸区、国家安全、生态建设等相关改革主题。

机会在哪?

投资者需关注的是,未来有哪些因素可能会形成股市上涨的催化剂。分析认为,主要可从五方面观察:一、“两会”期间,改革实质推动力度是否超预期;二、经济超预期下滑条件下的政府维稳举措;三、信用风险局部暴露,利空出尽;四、人民币短期贬值预期的削弱和币值稳定带来的外部流动性预期回暖;五、IPO继续推迟。

华泰柏瑞基金经理柳军认为,成长股的行情将逐渐从面向点集合,同时随着IPO重启,成长股的稀缺性也将有所降低。

平安证券认为,创业板短期可能仍有调整压力,但在IPO冲击尚未到来的背景下系统性风险有限。趋势上或会呈现分化,一些新兴主题,诸如跨行业的融合带来的增量市场空间与资产重估,可能会受到市场青睐。

柳军认为,股市对成长的追求是永恒不变的,但不意味着蓝筹价值股毫无机会可言。新经济的力量的确给投资者上了生动的一堂课。新兴事物在导入初期都能获得足够的眼球和想象空间,但投资是需要平衡收益与风险,推高股价的同时也推升了风险,即使是新产品都会有销量的天花板,何况一个新兴行业,也会有自己的成长边界,而这个边界的扩张是需要有持续的可预期的盈利增长不断支撑向外推展。因此,市场将会逐渐回归对成长性的投资价值评估。即使是移动互联网,虽然正在对我们的生活带来颠覆性的变革,但“烧钱”抢占市场份额是不能长久的,不论是投资移动互联网,还是移动互联网投资,终究是要回归理性。

“经历了2013年的‘钱荒’之后,投资者对风险的意识也逐渐增强,违约风险能否打破‘刚性兑付’,是投资者对大盘指数避而远之的重要考量风险因素,这也是地产、金融行业尽管盈利状况仍然可观,但估值水平就是上不去的原因之一。”柳军表示,“客观地说,这个风险是存在的,但大面积爆发的可能性比较低。”

相关链接
LINKS

基金继续钟情TMT

进入2014年,TMT行业继续上演“疯狂的上涨”。据Wind数据显示,截至2014年2月24日,中证TMT产业主题指数今年以来涨幅高达18.07%,而同期上证综指下跌1.86%。在TMT行业涨势如虹之际,华润元大基金发行年内首只TMT行业主题基金——华润元大信息传媒科技股票基金。该基金主要投资于信息传媒科技产业中的优质上市公司,通过把握TMT行业投资机会,精选TMT行业个股,力争把握TMT行业资本盛宴,为投资者带去更高超额收益。

展望后市投资机会,华润元大信息传媒科技股票基金拟任基金经理张仲维表示,TMT产业代表了未来电信、媒体科技(互联网)、信息技术的融合趋势,是我国信息化升级进程的主要受益产业。未来在中国以智能消费电子为载体走向移动互联时代的步伐下,TMT行业还将存在巨大发展空间。同时,受益于人们生活习惯、消费习惯的改变,TMT行业需求将大幅增长,行业景气度继续攀升。此外,在政府推行硬件设备国产化等政策利好下,也将对TMT产业有较好的推动作用。

具体来看,目前,我国手机网民用户已达5亿,渗透率约占4成左右,相比发达国家的7~8成,移动互联网行业还有很大的成长空间。未来随着我国网络及智能手机的普及,网络视频、网络购物等产业将持续高速增长,移动互联网行业将迎来高速发展期。另外,得益于影视产业的高速发展,热播电影、电视剧以及综艺节目越来越多,带动了文化传媒产业的繁荣发展,其中不乏优质的投资标的。

并网能否为风电带来转机

■ 文 / 本刊记者 郭娴洁

2014年风电行业复苏势头确立,行业整体将走向景气。海上风电一旦启动,全年整个风电行业装机规模或达20GW以上,具有高功率机型生产能力的风电整机龙头将受益。



风电、太阳能等清洁能源曾经在七八年前风靡A股,成为当时的资金追逐对象,然而由于经济效益缘由,清洁能源被搁浅。然而,如今雾霾笼罩神州大地,风电再受关注。2月25日,国家能源局在京召开风电产业监测会议,提出尽快制定风电并网国家标准。风电能否就此重振雄风?

“弃风现象”改善

自2012年以来,中国风电并网容量就已经超过美国,成为世界第一风电大国。但由于电力市场尚未完全市场化,不能完全由市场配置资源,部分地区弃风限电问题仍比较严重。因此,风电有了“清洁能源、垃圾电力”的称呼。

不过,很快内蒙古、吉林等地的风电机组在冬季出现的“弃风现象”引起了广泛关注。国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山表示,去年全国风电项目布局得到进一步优化。同时,全国弃风限电明显好转,特别是“三北”地区、中东部和南部地区风电补贴效率有所提高。数据显示,2013年,全国新增核准容量3069万千瓦,累计核准容量1.37亿千瓦,累计在建容量6023万千瓦;全国新增风电并网容量1449万千瓦,累计并网容量7716万千瓦,同比增长23%;风电利用小时数达到2074小时,同比提高184小时。最引人关注的是,2013年,全国风电弃风电量162亿千瓦时,比2012年减少46亿千瓦时。全国风电平均弃风率降至11%,同比降低6个百分点。

据国家能源局监测,2013年,除河北张家口外,主要弃风限电地区的限电情况明显好转。其中,甘肃风电利用小时数1806小时,同比提高161小时;吉林风电利用小时数1660小时,同比提高240小时;蒙西风电利用小时数2188小时,同比提高266小时;内蒙古东部风电利用小时数2010小时,同比提高511小时。

而“弃风现象”为何得到了有关部门的空前重视,一个最为真实的理由是:雾霾重重,已经严重影响了中国的经济与人民的生活。而火力发电是造成雾霾的罪魁祸首之一,因此解决雾霾只有大力降低火力发电的比例,提倡风电和太阳能发电等清洁能源。

风电复苏在望

2月25日,国家能源局会议透露,将积极推动海上风电发展,并将对拟规划建设12条大气污染防治输电通道,开展风电消纳论证,推动我国风电产业持续健康发展。

据悉,12条输电通道中,有8条特高压线路方案已经通过第三方评估。今年,国家电网公司计划核准并开工“6条交流、4条直流”特高压项目。随着特高压等输电线路大规模建设,也将有力解决风电、光伏发电的消纳问题。

据介绍,2014年国家能源局将进一步优化风电开发布局,积极推动海上风电开发建设,结合大气污染防治工作,加快推动清洁能源替代,有序推进承德风电基地二期项目、乌兰察布和锡林郭勒风电基地规划,利用哈密-郑州±800千伏输电线路开展“风火打捆”输电示范研究,积累风电消纳示范运行经验,努力促进风电产业持续健康发展。预计到2014年底,全国风电并网装机容量超过9000万千瓦,年发电量达到1750亿千瓦时。意味着2014年我国风电行业将继续保持高速增长的势头。

多家券商研究机构一致认为,2014年风电行业复苏势头确立,行业整体将走向景气。新能源行业研究员认为,风电行业今年整体将迎来业绩翻转。今年海上风电将迎来发展元年,年内确定电价并启动招标的概率较大。国泰君安行业研究报告认为,海上风电一旦启动,全年整个风电行业装机规模或达20GW以上,具有高功率机型生产能力的风电整机龙头将受益。

关注两条主线

A股市场上,风电概念股有两条主线:一条是拥有风力发

电的公司,如汇通能源、宝新能源、金山股份、吉电股份、银星能源等;另一条是风电设备制造商,如华锐风电、金风科技、湘电股份、泰胜风能、天顺风能等。在风机制造方面,行业也在加快复苏。2013年中国出口风电机组338台,总容量65万千瓦,出口国家扩展到美国、意大利、澳大利亚等21个国家和地区,出口量位居世界前列。

相关个股



海外海上风塔订单的获取和国内海上风电建设启动,预计将给公司风塔业务提供高成长,同时拉升估值水平。

公司太仓海上风塔基地建设完成,产品正在给多家海外整机企业试用认证,预计后续将获取批量订单。国内陆上风电的弃风问题缓解,政策重心将逐渐转向海上风电(优势类似于分布式光伏),年内预计将有1~2GW项目启动招标。公司风塔产品竞争力强,有能力获取1/3以上的市场份额。

此外,与宣力合资拟投入清洁能源领域,目前意向项目包括风电场、尾气发电,5年内预计达到1GW装机规模。



风机霸主,迈向风电全寿命开发。公司为国内风机龙头,市场占有率超过20%,是第二名的2倍多。公司的风电产业在2011年跌落低谷之前,率先布局风电场和风机维护业务,迈向风电的全寿命开发,从而避免了风机利润下滑带来的负面影响,保持自2004年以来从未亏损的优秀业绩。

公司市场占有率持续增长可期,根据在于:一、能源局第三批风电项目和哈密特批项目中,给公司优势区位的倾斜;二、公司和新疆维吾尔自治区的深度合作;三、“疆电外送”电网通道的建设。



公司是中国机电产品的摇篮,在大中型交直流电机方面有突出的行业地位和盈利能力。目前公司形成了大中型交直流电机、风力发电系统、水泵及配套产品、城轨车辆牵引系统四大业务板块。

公司的竞争优势主要体现在技术研发领先和深厚的制造业底蕴,但在体制和营销方面有短板。短期业绩弹性看风力发电系统业务触底回升带来的盈利贡献。风电行业从2013年始产业政策环境已发生变化,同时经历残酷洗牌后的竞争格局趋于明朗,竞争要素正从纯成本竞争过渡向兼顾全生命周期的技术性能、质量、售后服务等。湘电未来晋升风电整机第一梯队的可能性较大。风电业务从巨亏到持平到恢复盈利的阶段弹性巨大。□

哪些私募成为“长跑”健将

■ 文 / 本刊记者 冯庆汇

截至2013年12月末,阳光私募行业运行的基金数量共计2472只,管理资金总规模已达到3017亿元。过去5年市场波动不定,但仍有相当一部分私募业绩令人眼前一亮。

过去几年中市场波动不定,但股票型私募产品中的佼佼者却让人眼前一亮。尤其是过去5年中,表现最佳的私募产品,收益率达到240.91%,指数却只上涨了16%。

阳光私募健将

根据好买基金提供的数据,在2013年中,创势翔1号、鸿逸1号、龙鼎3号位列股票型私募三甲之列,收益率分别达125.55%、103.32%和91.92%。泽熙3期、恒复趋势1号、泽熙1期、金河新价值成长一期、证研一期、聚富2号伞形分组11和理成风景2号,分列4到10位。

在近2年收益率排名前十中,泽熙3期、银帆3期和云腾1期排名前三,近2年收益率分别达139.01%、111.75%和105.34%。恒复趋势1号、理成风景2号、龙鼎3号、证研一期、泽熙1期、先机策略精选和明华1期,分列4到10位。

在近3年收益率排名前十中,呈瑞1期、泽熙3期和泽熙1期占据前三,近3年收益率分别达124.71%、105.71%和94.26%。泽熙5期、恒复趋势1号、泽熙4期、扬子三号、富恩德1期、神农1期和泽熙2期,分列4到10位。

泽熙的1至5期产品均进入近3年收益率前十,在前十中占据了半壁江山,体现出老牌私募良好的“长跑”能力。而在2010年下半年成立的神农1期,成立不久即遭遇2011年的大熊市,但其凭借51.03%的收益率,排名近3年收益率前十,展现了不俗的实力。

不过泽熙和当年王亚伟的华夏大盘一

样,投资者根本买不到。

5年业绩海洋之星夺冠

如果把统计时间拉长到5年,私募类产品中表现最好的是海洋之星1号。根据好买基金的数据,股票型私募产品2009~2013年收益率排名中,东方证券资产管理有限公司旗下的海洋之星1号以240.91%的收益率一举夺得冠军,成为过去5年最璀璨的顶级私募基金。

截至2013年12月末,阳光私募行业运行的基金数量共计2472只,管理资金总规模已达到3017亿元。满5年且满足评级条件的私募产品共102只,10只产品获得好买五年期“5星”评级,海洋之星1号居收益率榜首。

过去5年,A股市场一直处于弱市震荡格局,其间上证指数上涨仅16%,同期私募产品大幅战胜市场。数据显示,同期私募产品平均收益率达66%,其中海洋之星1号、普尔一号产品收益率超过200%,前十名产品5年收益率均超过150%,体现出卓越的长跑能力。

东方资管旗下的东方红系列集合产品也有不俗表现。Wind资讯统计显示,在251只混合型集合理财产品2013年收益率排名前20强中,该公司旗下东方红系列集合产品占据11席,其中,东方红5号、东方红4号以46.83%、41.31%的净值增长率排名第一和第三。除此外,东证资管旗下另一只私募产品——晋龙1号2009~2013年的5年收益率也达234.28%,显示了优异的整体业绩。

基金动态

南方新优享基金逆市热卖

2月21日结束募集的南方新优享灵活配置混合基金受到投资者追捧,最终发售超过20亿元,在近期低迷的市场环境中首发成绩亮眼。南方旗下基金历来有基金销售冰点期逆势热卖的传统,前不久刚刚结束募集的南方旗下另一只南方医药保健基金也热卖超16亿元。南方新优享基金股票仓位在0%~95%区间灵活配置,将有利于发挥基金管理人的主动投资管理能力。

长盛航天海工投资五大方向

正在发行的长盛航天海工基金主要以航天海工装备等安全相关上市公司股票作为投资主题,该主题主要包括航空装备、航天装备、领土安全装备、海洋工程装备及信息安全装备5个重点方向。从而为投资人提供了更好分享军工类行业收益的机会。

国际对冲基金出现新趋势

德意志银行公布该行第十二期年度替代性投资调查报告(Alternative Investor Survey)。报告显示,投资者预计对冲基金总体规模大幅度增长。投资者预计2014年对冲基金将迎来1710亿美元净资金流入,并且实现7.3%或1910亿美元的业绩相关收益。由此判断,对冲基金管理资产总规模将从2013年底的2.6万亿美元增至3万亿美元新高。此项调查范围涉及29个国家。约半数(46%)受访投资者有超过10亿美元的对冲基金管理资产,18%的受访者有超过50亿美元资产隶属对冲基金管理资产。



源·点

南溪当代水墨艺术 - 雅集

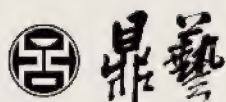


活动时间：2014年2月21日14:00

展览时间：2014年2月21日—3月20日

地点：闵行区金汇路528号虹桥古玩城5楼E013

咨询：4006-136-819



生技板块后市看好



李光一

Li Guangyi

本刊专栏作家、资深财经评论员

从目前的市道观察,生技板块还将跑赢大势,仍是今年最佳的投资标的之一。

凭数据说盈亏。据海外财经网站最新数据(截至2月22日),今年上涨领先的前五位股市分别是,迪拜(+24.13%)、埃及(15.54%)、阿布扎比(14.54%)、越南(13.07%)和丹麦(13.05%)。

表现上佳的还有两只分类指数生技与金银贵金属。生技指数在去年上涨60%后,今年持续上涨,不仅屡创历史新高,还大大领先标普500指数,NBI和AMEX两大生技指数年内已上涨18.54%和18.37%。金银贵金属指数在去年大跌50%左右后触底大反弹,费城金银和AMEX金虫指数年内分别上涨22.27%和24.24%。

相关基金更是涨幅如虹,富兰克林生技基金去年上涨64%,年内已上涨20.89%;贝莱德黄金基金年内上涨23.14%,晨星亚洲网站的三个月基金绩效排名表中前10位的好基金(截止2月21日),黄金、贵金属基金有5只上榜。相比之下,QDII的易方达黄金基金年内涨幅仅7%。

今年2个多月的市场行情,应比人们预计得好得多。虽然去年的大赢家美欧等成熟股市,目前尚处调整之际,但是2个多月上涨幅度超过两位数的市场和分类指数还是比比皆是。随着美国经济的复苏、增长,美联储QE政策的全面退出,将再度告诉投资人假如过去美股是靠货币宽松政策而上涨,那么现在正进入经济实质性的好转而上涨,以美股为代表的成熟市场,还将演出上涨剧目的“第二季”,一直可持续至通胀的重新降临。这一时段也是投资人获得财富的最佳时机,万万不可错过。

海外投资远比投资A股简单,绝大多数的投资人并不自己挑股买股,而是通过基金特别是借助指数基金与大势共进。去年涵盖全球最多市场的MSCI世界指数上涨26.94%,投资这一指数,与大势共进,或挑选买入跑赢这一指数的其他指数,则成了投资人今年选择投资类别的基本判断和指标。任何投资预测,都是基于以往的相关数据。

据统计,2000年至2012年的12年间,MSCI医疗保健的ROE(净资产收益率)每年都跑赢MSCI世界指数,12年的MSCI医疗保健的ROE平均为17.44%,近5年的平均为16.66%,MSCI世界指数12

年的ROE平均为11.3%、近5年的平均为10.65%。

更为直观的仍属全球4大生技医疗指数,今年以来NBI生技指数表现最佳,涨幅最高;其次是AMEX生技指数,标普500健保指数上涨6%左右,MSCI医疗保健指数上涨5%以上,均跑赢标普500指数(-0.66%)和MSCI世界指数(0.-11%)。

中国香港市场有近10只生技医疗保健基金可供投资,年内表现均是正收益,其中表现最佳的是富兰克林生技(+20.89%)、其次是骏利环球生命(14.9%)、最末的是富达环球健康(+5.9%)。海外互联网金融平台就有富兰克林生技和联博国际医疗两只基金可供全球投资人买卖。从目前的市道观察,生技还将跑赢大势,仍是今年最佳的投资标的之一。■

避免走入品牌的四大误区



姜岚昕

Jiang Lanxin

知名管理咨询专家

我们在做品牌推广的时候,有几个误区是要避免的。

误区一:做品牌就是做名牌

很多企业认为,名牌就是品牌,甚至将名牌作为企业发展战略的最高目标,殊不知,名牌≠品牌。那么,名牌和品牌的区别究竟在哪里呢?

首先,名牌仅仅是一个高知名度的品牌名,知名度仅仅是品牌的一个方面,品牌包括更多的内容;其次,从创建的过程上来讲,名牌可以通过高额广告费造就,而要建立一个品牌,则是一个复杂而又浩大长久的工程,包括品牌的整体战略规划、视觉形象设计、核心理念确定、品牌符号运用、品牌场景设计、广告调性等等一系列的工作;最后,从它们各自发挥的作用来讲,品牌比名牌的力量更强大、时间更持久、效果更明显。

误区二:品牌是靠广告打出来的

目前,国内许多企业都认为:只要加

大广告投入,进行铺天盖地的媒体轰炸,就可以促进产品销售,树立一个品牌!即使是我的学员,也有相当一部分是这么认为的。事实果真如此吗?当年的秦池,这个以广告战创造销售神化的品牌,最终还是一蹶不振!然而,仍然有许多的中国企业在重蹈覆辙,前仆后继地踏进这个品牌创建的陷阱!

我们要塑造品牌,品牌就得有单独的价值。品牌的单独价值满足与产品带给消费者的满足是不一样的,产品满足的是消费者利益的需要性或需求性;而品牌满足虽然也有需求性,但更多的是欲望性。欲望就是心灵满足,消费者为了自己心灵的满足也会掏钱消费,这种满足就是品牌带给消费者的。

可见,如果要想让消费者购买一个品牌,这个品牌就必须与竞争品牌区分,有自己独特的个性和特色,产生和消费者情感及信赖的联系,而这些并不仅仅是凭借广告就可以完成的。

误区三:品牌形象朝令夕改

品牌形象是指消费者怎样看待你的品牌,它反映的是品牌当前给人的感觉。坚持统一的品牌形象一直是一些优秀品牌走向成功的不二法门。

拥有百年辉煌的可口可乐,从问世以来一直强调它是美味的、欢乐的,从未改变的可乐。万宝路也一样,50年来一直坚持乡村牛仔形象;力士一直坚持用国际影星作形象代言人,诠释其美丽的承诺,达70年之久。

可是,牛仔服装的著名品牌Lee曾因中途改变其品牌形象而陷入困境。Lee最初的广告语是:最贴身的牛仔。应该

说,这个广告语让Lee在那些大都宣传自己领导潮流、高品位、最漂亮的牛仔服市场中拥有了自己独特的个性。

不过,在广告播出后很短的时间,这样的品牌形象便遭到了Lee的中间商特别是零售商的反对,他们自恃更了解消费者的心理,认为消费者要购买的是时装,应宣传产品的时尚和品位,而Lee避开时尚宣传贴身,显得太理性和陈旧。

Lee接受了这一意见,改变了策略。两年后,Lee陷入困境。在总结经验教训的基础上,Lee重新回到了原来的定位:最贴身的牛仔。经过持续不断地宣传一直到今天,Lee终于在强者林立的牛仔服装市场中树立起其“最贴身”的形象。

误区四:品牌可以任意延伸

“东方不亮,西方亮”的想法使品牌多元化发展战略被一些企业认为是防范风险和增进效益的良方。在多元化发展过程中,企业最容易误入品牌延伸的陷阱。

一个成功的品牌有其独特的核心价值与个性,若这一核心价值能包容延伸产品,就可以大胆地进行品牌延伸;反过来就是:品牌延伸应尽量以不与品牌原有核心价值与个性相抵触为原则。

“冰冻三尺,非一日之寒”,企业塑造一个品牌绝非一蹴而就的,甚至需要企业付出一生一世的努力。因此,品牌塑造需要企业领导人在战略上深谋远虑,在实践中持之以恒,并在企业自身状况和企业生态环境发生变化时,对品牌进行必要的调整,让品牌始终能够引领企业的发展。这样,企业才能逐步掌控市场主动权,成功塑造品牌,凝聚竞争力。□

- 53 综合理财 / 情有独钟——印度人民对黄金的迷恋
- 54 理财入门 / 跨境人民币支付利好“海淘”
- 56 个人银行 / 境外购物游 退税更便捷
- 58 卡通世界 / 信用卡免年费的窍门
- 60 险途保航 / 挑选防癌险 先要“四看清”
- 62 保险学校 / “怪咖”保险 噱头还是创新?
- 64 度身定做 / 公务员“下海”如何配好“保险带”

理财问标叔

Q&A



《理财周刊》副总编
上海理财专修学院副院长

你有任何理财方面的问题,均可来信提问,
Email: Wangbiao@Amoney.com.cn

余额宝值得长期投资吗

■ 文 / 汪 标

问

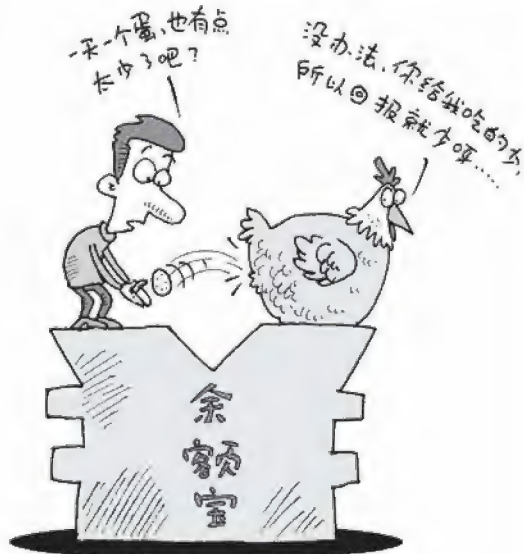
以前,我对理财一无所知,后来,受余额宝流行的影响,我也加入了理财的队伍。去年12月,我购买了5000元的余额宝,2个月的时间,我获得了几十元的收益,让我第一次感受到了理财的乐趣。可有专家说,余额宝的高收益不可持续,近期收益也的确出现了下降,请问余额宝是不是不适合长线投资? 如果不买余额宝,还可以买什么理财产品?

标叔

首先,经过媒体的广泛传播,我想你一定知道余额宝究竟是什么产品了,它不过就是一款货币基金。那么,货币基金的主要功能是什么呢? 通常,货币基金是用来进行现金管理的。从余额宝的名称上看,它也体现了这一点。由于每天我们都可能需要一些活钱,因此管理好现金将伴随我们终身,从这个角度来说,余额宝这类产品就值得长期拥有。

其次,既然余额宝是用来管理现金的工具,我们就不必过分关注其收益率,只要收益率超过活期存款就可以了。随着市场资金紧张的状况得到一定的缓解,余额宝的收益率有所下降也是非常正常的现象。

第三,对于你来说,由于投入的金额很低,收益率高低对你的影响基本可以忽略。就算余额宝的收益率可以长期保持在6%的水平上,你一年的收益也就是300元,这不是一个多了不起的数字。如果收益率降到4%,你的收益降为200元,比6%时少了100元,这会对你的生活产生重大影响吗? 显然不会。在余额宝没有出来前,你这5000元估计是存在活期账户里,一年也没什么收益,你不是一样过得挺好吗? 现在有了余额宝,你每年可以多200~300元,这又能给你的生活带来多少改变呢? 可能出去吃几顿饭就没了。当然,有些理财专家会告诉你,复利是世界第八大奇迹,只要坚持下去,奇迹就会发生。按6%的收益率计算,60年后,5000元可以增值到16.5万元,看起来是一个很了不起的成就。可要知道,2013年全国城镇职工的月平均工资接近4000元,按5%的增长速度计算,60年后月平均收



图/小黑孩

入在7.5万元,16.5万元仅相当于2个多月的社会平均工资,依然不会给你的生活带来多大变化。要想让生活有重大的改变,你只有选择高风险高收益的产品,比如可以10年涨10倍的股票(年化收益率26%)。即便如此,5000元变到500万元也需要30年,30年后的500万元恐怕还无法在北京上海等中心城市买一套普通住宅。

要想通过理财改变生活,你必须加大投入,如果你每个月可以投资500元到余额宝中,一年就可以增加6000元,这远多于你前期投入的5000元所产生的效益。等到你的资金积累到一定数量后,再根据你的实际需求,寻找适合自己的长期投资产品不迟。

另外,你一定要充分发挥自身的价值,让自己的人力资源产生更高的效益,如果你每月的收入能增加1000元,一年就可以增加1.2万元收入,这可以让你的可投资资产迅速增加,对改变你的生活起到更积极的作用。

余额宝的诞生让更多的人认识到了理财的重要性,也让更多体验了理财的快乐,但我们千万不要错误地认为理财就是买一两款收益比较高的产品。余额宝的主要功能就是帮我们管理现金,最多还带点普及理财知识的作用,仅此而已。□

世界黄金协会数据显示,印度2013年度黄金需求达974.8吨,为世界最大的黄金消费国之一。作为一个黄金资源匮乏的发展中国家,是什么原因使印度人民对黄金情有独钟呢?



情有独钟——印度人民对黄金的迷恋

■ 文 / 中国建设银行商品与期货交易所 徐俊

在印度,黄金被视为安全和繁荣的标志,也是财富和好运的象征,其获得的钟爱程度是其他国家不可比拟的。世界黄金协会数据显示,印度2013年度黄金需求达974.8吨,为世界最大的黄金消费国之一。作为一个黄金资源匮乏的发展中国家,是什么原因使印度人民对黄金情有独钟呢?

多方原因促成黄金消费大国

首先从文化层面来看,黄金在印度教中代表了财富与繁荣。被尊为财富、丰饶以及繁荣之神的拉萨米(Lakshmi)神最受印度民众追捧,她被描绘成一个美丽的被黄金装饰的女子,穿着黄金镶边的红色衣服,手中不断流出黄金,传说信奉她的人会得到财富。因此印度人认为黄金是能带来吉运的金属,他们喜欢在宗教节日期间将黄金作为礼品或者装饰。

其次,黄金在印度婚姻中是必需品,有至关重要的作用。在印度文化中,新娘收到的黄金被称为“Streedhan”,其中“Stree”意为女人,“dhan”意为财富。由于印度教中女子没有财产继承权,Streedhan成为向女性传递财产的方式之一,作为新娘的个人财产,保

证其经济安全。来自婚姻的金饰品需求在印度整体黄金珠宝需求中占有相当大的比例。

另外,印度人酷爱黄金有悠久的历史。“希腊人建造精美的船只携带着金币而来,携带着胡椒而去”,惠勒在《帝国边境外的罗马》一书中如此描述公元一世纪罗马人与印度人的贸易,黄金白银源源不断地流入印度。而在莫卧儿帝国时期(公元1500年到1850年),当时的印度继承法规定,一个人死后留下的房地产将首先被强制归于国家所有,死者的合法继承人再向国家提出获取继承物的要求,而政府当局将根据税收的支付和有关当局意图自行决定遗产的数量。因此,富人倾向于选择将财富转化为黄金这种易于隐藏、更为集中的形式,这样就促进了黄金的囤积。

政府决策或影响金价走势

印度人对黄金情有独钟。随着2013年4月黄金价格的大幅下挫,印度国内大幅抢购金币和金饰,仅5月就购买黄金约162吨,导致贸易赤字大幅攀升,外汇储备被大量消耗。贸易赤字削弱了印度卢比的吸引力,货币贬值又进一步恶化了贸易状况。

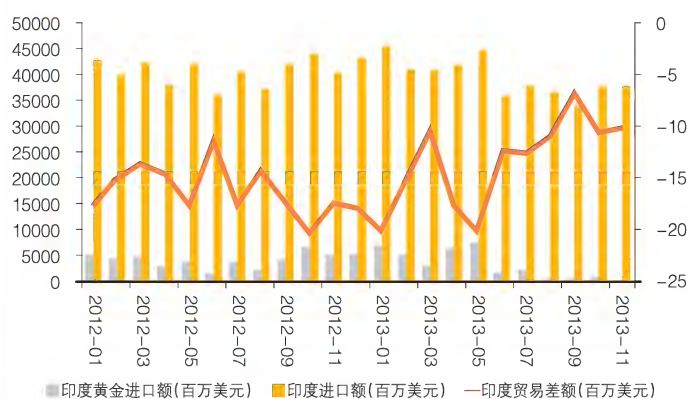
由于黄金进口产生的赤字占经常项目赤字的62.9%,为解决国际收支失衡问题,印度政府出台系列措施限制黄金进口,包括多次上调黄金进口税率、限制黄金贷款、限定进口黄金的用途、提高黄金贷款质押率等措施,取得了一定成效。自5月后,印度黄金进口锐减,进口总额下降,贸易赤字显著收窄,11月贸易赤字较5月份缩减54%。但与此同时,印度国内黄金溢价大幅攀升,于10月排灯节前达到100美元/盎司,较伦敦基准价格高出8%。高额的价差也导致了走私活动的猖獗,据世界黄金协会估计,2013年走私到印度市场的黄金可

能有200吨。

随着贸易状况的改善,印度政府小幅放松对黄金进口的管制,于10月、11月两次下调黄金进口关税。

2014年,印度政府或将进一步放宽对黄金进口贸易限制的种种迹象显现。1月下旬,印度执政党国大党主席Sonia Gandhi致信商工部,表示希望降低进口黄金的关税。印度商工部也在公布1月外贸数据时表示,已经建议放宽对黄金进口的限制。如印度放宽黄金进口限制,其国内受到压制的实需将逐步释放,为黄金价格提供实物需求方面的支撑。■

► 图1:印度黄金进口与贸易赤字



数据来源: Bloomberg

跨境人民币支付利好“海淘”

■ 文 / 本刊记者 张安立

跨境人民币支付业务正式启动,这是金融支持上海自贸区实体经济发展、便利跨境贸易、扩大人民币跨境使用的一项重要举措。而对个人来说,较为直接的影响就是“海淘”将更为便捷。

随着互联网行业的不断发展,网购已渐渐成为人们生活习惯的一部分,越来越多的持卡人开始通过访问境外电子商务网站来选购中意的海外商品,日益旺盛的“海淘”需求推动了跨境电子支付的发展。

2月18日,中国人民银行上海总部在中国(上海)自由贸易试验区组织召开支付机构跨境人民币支付业务启动仪式。随着支付机构跨境人民币支付业务的推行,未来,“海淘”将更加方便。

“海淘”可全程人民币

据了解,所谓支付机构跨境人民币支付业务,就是指支付机构依托互联网,为境内外收付款人之间真实交易需要转移人民币资金提供的支付服务。上海市注册成立的支付机构以及外地支付机构在自贸区设立的分公司,凡取得互联网支付业务许可的,均可从事跨境人民币支付业务。

在启动仪式现场,中国银行上海分行与快钱公司、工商银行上海分行与盛付通、建

设银行上海分行与银联电子支付、招商银行上海分行与通联、民生银行上海分行与东方电子在现场签订相关合作协议,正式启动自贸区内的跨境人民币结算业务。一同签约的还有5家特约商户代表。上海银联电子支付服务有限公司还当场发起了一笔跨境人民币支付业务,从操作过程中,我们似乎可以感受到未来“海淘”的便捷。

银联支付工作人员首先向创设于香港的葡萄酒网购平台 Enjoy Wine 发起了一笔交易,在商品显示页面,可以看到价格是以人民币为单位显示的“388元”。进入支付环节后,几步简单操作就可成功支付相应金额(同样人民币付款)。而据工作人员介绍,在随后“看不见”的清算环节上,商户所获得的也将是人民币。总之,所有流程都将人民币进行到底,这与此前通过 paypal 等国外第三方支付机构购物的形式有所不同。

过去,我们在海淘时,商品的价格通常会以美元、欧元等货币显示,只有少部分网站为了满足国内消费者需求,会以人民币标识价格。付款时,尽管我们通过第三方支付机构付出的是人民币(根据当时汇率将外币价格折算为人民币付款),但钱款结算时又会兑换成外币付给商户。这一过程背后,是第三方支付机构通过“跨境电子商务外汇支付业务试点”帮助消费者把人民币进行了会兑,并汇向境外。存在的问题是,由于汇率波动的关系,商品的价格会在不同时间高低起伏,尤其是涉及货品退



货时,很可能会出现价差,从而损害消费者的利益。

而人民币跨境支付业务的所有环节使用的都是人民币:人民币标价、人民币支付、人民币结算出境。支付完成后,银联电子支付的清结算系统会根据与境外商户约定的结算周期,生成结算报表,并通过合作银行将人民币结算至商户的境外银行账户中。

商户开拓程度尤为重要

目前,该业务已进入境外商户拓展阶段。“银联已经在与多家海外航空公司、酒店洽谈,当然,要支持人民币跨境支付,国外企业还需要开设人民币账户,得到监管机构的认可等,这些都需要时间。”对于跨境人民币支付业务进展,银联电子支付总经理孙战平这样介绍。

而银联电子支付工作人员也向记者表示,要落实该业务,首先需要商户方面愿意接受人民币,就目前情况看,很多国家都有强烈的人民币贸易开展意愿,其次是商户需要在当地银行开立人民币账户,因为销售款项需要入人民币账户结算。总之,该业务的进度要一步步走下来。

此外,记者也发现了一个尤为重要问题,就是商品在以人民币定价时,汇率如何确定。根据银联有关人士的介绍,汇率的决定权在商户,那么,这就意味着汇率的高低与商户对人民币未来走势、接纳程度息息相关,而这也直接影响着消费者实际成本的高低。举个例子来说,假设某美国网站商品售价为100美元,美元兑人民币实际报6.1,而网站的汇率定为6.5,那么对中国消费者来说,以人民币直接付款结算的成本就会因此提高40元。因此,我们提醒消费者,在今后可支持跨境人民币支付业务的海外网站逐步开放时,应当注意比较不同币种结算的最终成本。

中小企业亦可受惠

实际上,支付机构跨境人民币支付业务启动的意义还不只在“海淘”,对企业来说,

图/东方IC



相关链接

其他地区个人跨境人民币政策

义乌:根据《浙江省义乌市国际贸易综合改革试点金融专项方案》,义乌获得了央行个人跨境人民币结算首个试点资格,在个人跨境收款业务上,突破了5万美元额度上限。

广东:根据《广东省建设珠三角金融改革创新综合试验区总体方案》,广东省开始试点个人跨境汇款业务,每人每天汇款额度超过5万元这一上限。

昆山:昆山试验区符合条件的境内外个人从事跨境货物贸易、服务贸易以及其他经常项目可用人民币直接结算,可以自有人民币资金直接投资境外实体经济。

同样能从中受益。

“90%的贸易流程能移到网上,节省一半以上的贸易时间,对很多出口企业来说是一大福音。”中国台湾关贸网络总经理在接受有关采访时表示。而就在此次跨境人民币支付业务启动仪式上,台湾关贸网络与快钱第一时间达成战略合作,双方共同签署了跨境电商人民币支付业务协议,并在当天发起了首笔实时交易。

据了解,在快钱与台湾关贸网络合作的电子商务平台上,全程均以电子化的方式完成整个跨境贸易全流程。从商户商品展示、贸易撮合,到在线签约及电子单证的拟定、资金托管,以及最终的支付结算、通关交付,实现真正意义上全程无纸的纯电子化跨境进出口交易。这种全电子化跨境交易,大大缩短了交易周期,提升了结算效率。

据快钱相关负责人透露,此次快钱与台湾关贸网络的两岸贸易款项均按照双方贸易条款,实行全额付款或者分期解款,交易中资金由快钱及平台进行担保,放款结算以实际通关货检为依据,切实保障买卖双方的利益。也就是说,此次快钱与关贸网络合作项目将人民币跨境和电子化的信用证集成在一起,替代了部分传统国际贸易中通常以美元为计价标准的纸质信用证职能,实现金融工具的革命性创新。

尤其值得一提的是,不论两岸之间交易采取B2B模式或者B2C模式,快钱公司与关贸网络双方架设的贸易平台,第一次实现了包括通关记录、贸易报送等在内的跨境电子商务资金流、信息流和物流三流统一,这种信息的集成在保证贸易的真实背景的同时,也保证了交易的便利与安全。□



银行在海内外的退税网点,为游客带来了方便 图/microfotos

境外购物游 退税更便捷

■ 文 / 本刊记者 张安立

国人境外奢侈品消费额不断攀升,而申请退税是节约成本的重要环节,不少银行已在国内外推出更为便捷的退税服务了。

国人强大的购买力再次震惊全球。

近日,财富品质研究院公布的数据显示,2013年全球奢侈品市场尽管面临诸多压力,但市场容量仍达到创纪录的2170亿美元,全年增长率11%,而其中,中国人买走了全球47%的奢侈品,贡献堪称最大。

根据统计,中国奢侈品市场去年本土消费280亿美元,增幅3%,境外消费则进一步加强,达到740亿美元,即

中国去年奢侈品消费总额达到1020亿美元,合6000多亿元人民币。

之所以境外奢侈品消费如此吸引国内消费者,与价格差距不无关系,尤其是在欧洲一线品牌的集中诞生地,同样商品的实际售价可能只有国内售价的六七折,如果遇上节假日折扣,或是在奥特莱斯选购,甚至可能低于对折。而尤为值得注意的是,退税环节对境内游客来说十分重要,在欧洲部分国家,退税比例甚至能超过10%,这自然是谁都不想放过的机会。

不过,仍然有一些“马大哈”会在回国前忘记办理退税手续,又或者为了赶飞机,来不及在机场办理,只得无奈放弃。对于这些问题,已经有不少银行推出了退税协助服务,既有在境外网点办理的,也有支持回国操作的,为游客带来不少方便。

中行在意大利代客退税

为了方便游客在意大利购物退税,中国银行米兰分行于近期推出了现金退税服务。

据悉,这项退税服务涵盖意大利三大退税公司 Global Blue、Tax Refund 和 Premiere 在内的所有退税业务,游客只需前往中国银行在米兰或罗马的网点办理退税,就可以在离境前取得购物退税款项。

中行米兰分行工作人员表示,该服务的便捷之处在于给了消费者多一种退税方式选择。过去,游客一般都需要在机场办理退税,因此常常会排起“长龙”,一些航班较赶的游客只能无奈放弃退税,白白损失机会。而中国银行米兰分行和罗马分行均位于市中心,临近购物区,游客在血拼后,可以直接步行到中行办理退税,受理时间从 8:45 至 16:00。退税币种可选择欧元、美元或人民币。

办理退税的流程和手续都比较简便。游客只需要携带购物发票、退税单、有效护照和用于担保的信用卡即可,其中信用卡的有效期需要 4 个月以上。在中行办理退税后,在出境时到海关盖章寄回退税单即可。

需要注意的是,在退税金额方面,意大利的三家退税公司限额有所不同。在中行办理 Tax Refund 公司退税限额最多至 2000 欧元,Global Blue 公司的限额是 1500 欧元,Premiere 公司是 1000 欧元。三家公司分别计算,超出限额的退税需到机场退税公司柜台办理。

中行特别提醒游客,由于退税公司要求不同,游客需要在各退税公司规定的退税期内前往中行网点,最长可在购物后一个月内。同时,需要办理该业务的游客还要留意出境日期是否符合退税公司的要求。

浦发银行境内代理购物退税

除了在境外办理退税申请外,现在,游客回国后在境内也可以申请退税了。浦发银行与 PREMIER TAX FREE(卓越免税公司)合作提供境外购物退税服务。

从浦发银行网站相关介绍可以了解到,游客在欧洲 8 万多家有“PREMIER TAX FREE”标志的指定商店购物消费时所支付的消费税,可凭加盖该国海关图章的卓越免税退税单、本人护照、购物小票,在有效退税期内,在浦发网点办理退税。具体国家包括荷兰、比利时、爱尔兰、葡萄牙、卢森堡、奥地利、希腊、英国、瑞典、德国、法国、意大利、西班牙、瑞士、捷克、匈牙利。

需要注意的是,该服务的提供前提同样是游客在离境时,向海关出示所购商品、购物小票和退

税单,并要求海关在退税单上加盖海关图章。未加盖图章的无法回国后申请退税。其中,在欧盟国家旅游时,只需在离开欧盟最后一个国家时盖章,而前往非欧盟国购物时,则必须加盖该国海关章,其他欧盟国海关章无效。

在浦发所代理的退税服务中,无论你在国外使用的是哪种币种消费,退税的款项都将折算为欧元划入到你指定的浦发账户中。如果你需要把收到的欧元兑换为人民币,可以直接通过浦发的网银进行办理。

通常来说,如果消费者提供的退税申请资料准确无误的话,在提交退税申请后的 15 个工作日内税金可以到账。

而在手续费方面,PREMIER TAX FREE 购物退税每单(以退税单张数计算)收取手续费 2.5 欧元。这一费用由卓越退税定价,并将在结算得到的退税金额中扣收。

邮储银行可代理退税

邮政储蓄银行也是国内可代理退税的银行,其合作的机构同样是 PREMIER TAX FREE。可受理业务的国家包括比利时、法国、意大利、德国、爱尔兰、英国、西班牙、希腊等。

在流程上,同样需要游客在商户获取退税单、妥善填写后在离境时,向海关出示退税单,并获取海关印章。回国后,需本人在有效期内携带退税单及护照到邮政储蓄银行网点办理。

较为不同的是,柜面人员在审核退税单和护

照后,若金额较小(低于 200 欧元),可立即办理退税手续,支付现金。而如果退税金额高于 200 欧元,邮储银行需要向 PREMIER TAX FREE 确认无误后,才能办理退税手续,通常该周期为 2~7 个工作日。退税款项将会按照当日牌价折合人民币后支付。当然,邮储银行也会代收 2.5 欧元的手续费,从退税金额中直接扣除。

目前,邮储银行北京、上海、广州、深圳等地的部分网点已经陆续开通这一服务,游客回国后如需要办理,不妨先致电邮储银行客服 95580 咨询。

工行代理 Global Blue 境内退税

工商银行是国内最早推出代理退税业务的银行,也是 Global Blue(环球蓝联退税公司)在国内的唯一指定代理机构。

在奥地利、比利时、丹麦、芬兰、法国、德国、英国、希腊、荷兰、冰岛、爱尔兰、意大利、卢森堡、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士、新加坡、阿根廷、捷克等 35 个国家的 27 万家有 Global Blue “TAX FREE SHOPPING” 标志的商店消费后,只要你保留购物收据和从商店获得的加盖海关图章的 Global Blue 退税支票,就可以凭身份证件在工行指定网点办理即时现金退税业务或通过你指定的账户收取退税款项。

需要注意的是,工行代理的退税业务是以美元形式进行支付的。无论你在境外消费的是哪一币种,退税款项都将按工行当日外汇牌价折算成美元后给付。没有加盖海关图章的退税支票同样无效。

工行提示说,对于有疑问的退税支票,需要经过 Global Blue 公司确认后才能予以退税,因此建议消费者在退税支票到期前一个月到银行网点办理。

支付宝推韩国快速退税

日前,支付宝也宣布加入海外购物退税服务者行列。韩国地区率先开通。

据介绍,在韩国,部分商店由 KICC、GTC 退税服务公司提供的 Easy Tax Refund(退税服务),已经支持快速退税至支付宝账户中。

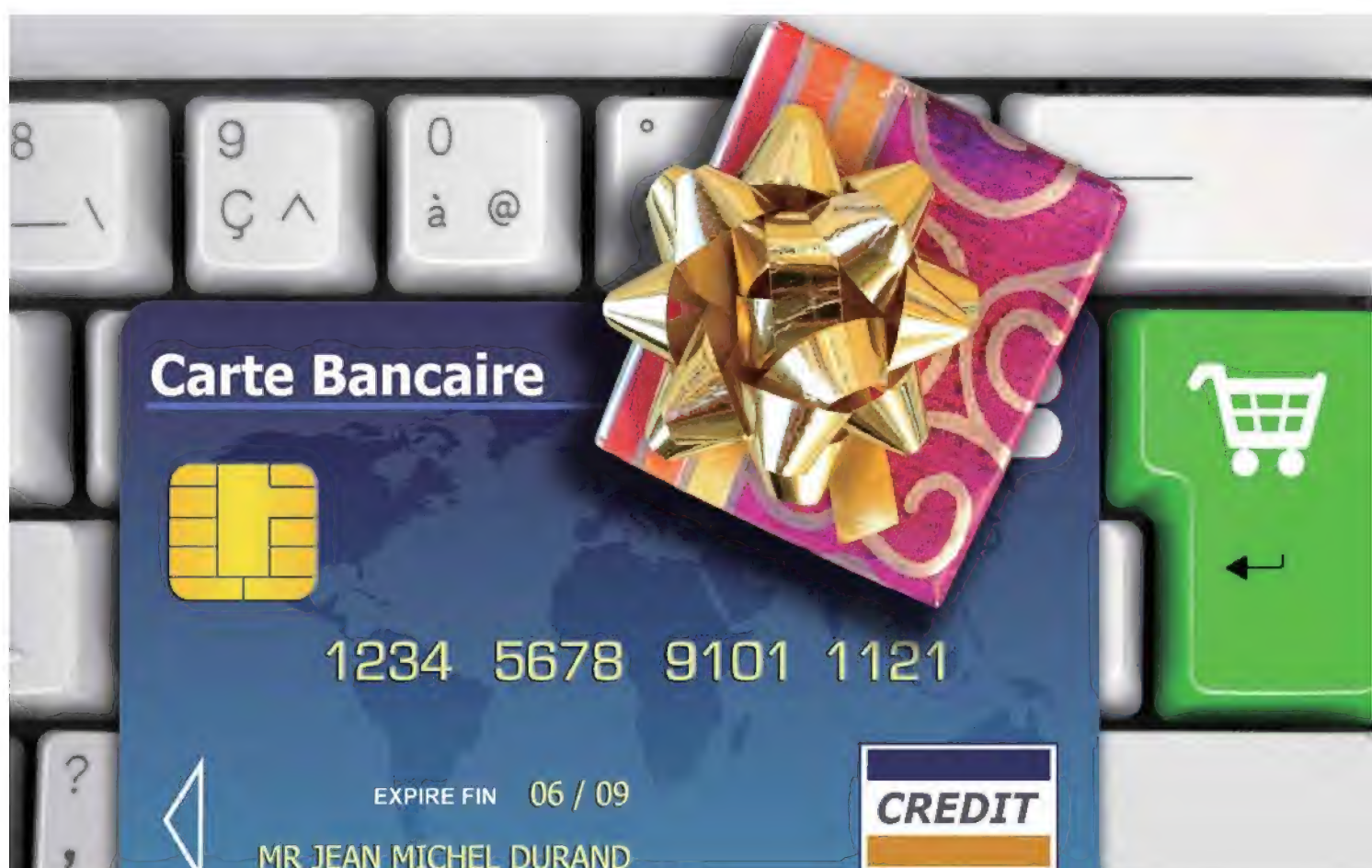
与常见退税方式不同,消费者申请退税只需要花费 1 分钟在退税单上填写好绑定支付宝的手机号、护照号、英文名称就可以完成,随后在离境前把退税单交给海关检查盖章,并投递到指定信箱,就可以坐等退税到账了。在 3~5 个工作日内,可至支付宝账号中查询人民币形式的退款到账情况。



信用卡免年费的窍门

■ 文 / 本刊记者 张瑾

对于持卡人而言,除了明确信用卡的透支额度、取现手续费、免息期以及分期手续费等信息,及时掌握各银行免年费政策也同样有其必要。



“前年我参加工作时办理了好几张信用卡,基本第一年都是年免费的,今年开始需要开始缴纳年费了,但几家银行规定的免年费政策似乎都不相同,我有时候也有些搞不太清楚。”在一家双语学校工作的刘小姐告诉记者,为了搞弄明白手中信用卡的年费情况,她在节后特地分别致电到各个信用卡中心询问

政策,然后记在本子上,避免由于刷卡次数或金额达不到标准,在次年产生年费的情况。而除了刘小姐这样的“新手”,有些长期使用信用卡的“老手”也会因为对银行信用卡年费政策的不当解读或将不同政策“张冠李戴”而在无意中增加了不必要的支出。对于持卡人而言,除了明确信用卡的透支额度、取现手

续费、免息期以及分期手续费等信息,及时掌握各银行免年费政策也同样很有必要。

免费条款各不相同

如今,多数持卡人一般都认为信用卡办理都是采取首年免年费,刷卡次数达到一定标准就能免除次年年费。虽说信用卡年费确实并非

国内信用卡发卡机构收入的主要来源,多数银行对年费免费的减免政策也普遍较为宽松,但在具体的执行方面,各银行所执行的政策仍各不相同。

在首年是否免费方面,多数银行的确采取无条件免费政策,但也有部分银行的免费含有“附加条件”。如开通工商银行信用卡首年

并不直接免年费,而是需累计刷卡5次或者消费5000元以上才能免除当年年费;而中信银行则规定,持卡人需在发卡后第一个月内刷卡一次才能免除首年年费。在次年年费的免除规则上,建设银行及光大银行规定持卡人只要在持卡年度内刷卡满三次就能免除次年年费;而工行、农行、中行、交行、招行等大部分

可免该卡次年50%年费,当年消费满30万元才可完全免除该卡次年年费。而中国银行白金信用卡首年可免年费,但此后每年需刷卡消费满16万积分才可以抵兑白金精英卡的800元年费,刷卡消费积累60万积分可兑换白金至尊卡3600元的年费。因此,持卡人在申请信用卡时还需量力而行,尽量选择功能适合自己且自身较易达到免年费标准的相应卡种,在收到信用卡后,最好先致电卡片上的客服热线,确认年费及相关计算事宜。

“网络刷卡”不计次数

随着网络购物的普及,信用卡网络刷卡已经成为了大部分持卡人的重要支出部分。但虽说网络消费使得信用卡的使用频率有所上升,但大多数银行目前都还未将网上支付计入刷卡消费数。

因此,无论持卡人一年在网上刷卡消费几次都不会对年费减免产生影响。消费者仍需要前往超市、商场、饭店等实体商户刷卡,且刷卡次数达到免费规定才能减免相应年费。由于目前绝大多数银行都对信用卡普卡的单次刷卡消费金额做出任何限制,持卡人只要不产生实体刷卡次数的计算混淆,一般都能较为轻松地达到免费标准。

“终身免费”或藏猫腻

虽说信用卡年费的标准都不算严苛,但相比需要留个心眼的普通信用卡,那些号称“终身免年费”的信用卡对持卡人来说似乎更有吸引力。在当前市面上,打着“终身免年费”旗号的信用卡也确实有不少,如邮政储蓄银行发行的信用卡,无论是普卡主卡或附属卡都无需担心年费的问题;浦发银行的麦兜系列信用卡、农业银行的金穗易卡、北京银行的大爱信用卡等也都执行终身免年费的政策。

但持卡人在寻找“免费午餐”时

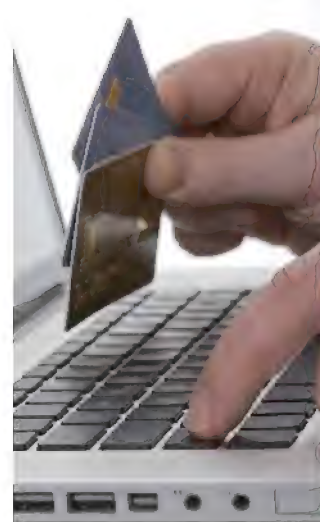
也需特别注意,虽然有的银行为了吸引客户打出了“终身免年费”的招牌,但有些“免费”的背后也有可能隐藏着诸如“入伙费”、“增值服务费”又或“会员费”之类的变相年费。如浦发银行的WOW卡,就需在开卡时缴纳260元的刚性“入伙费”才能豁免年费;招商银行的全日空信用卡虽规定可终身免收年费,但银行会代ANA全日空收取主卡650元/年,附属卡325元/年的会员费。

其实,在现行的免年费政策下,消费者大可不必非办理终身免年费的信用卡不可。挑选适合自己的信用卡产品,在了解相关政策的基础上合理使用,也可以轻松地实现“终身免年费”的目标。

注销家中“睡眠卡片”

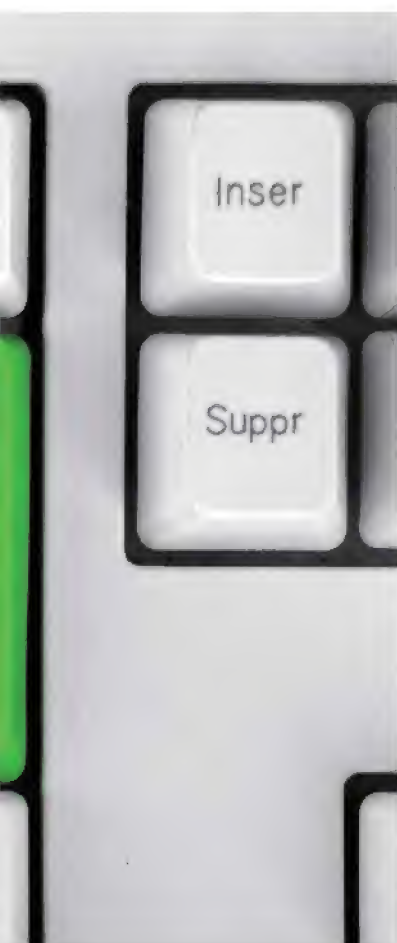
在减少不必要年费开支的问题上,除了做好信用卡的政策了解,及时注销家中的“睡眠信用卡”也能有效降低年费支出上的混乱。对于部分出于临时透支或受信用卡临时优惠活动吸引而积累了不少“睡眠卡”的持卡人而言,信用卡过于分散不仅不利于消费积累,还会增加年费负担,如果不按期偿还睡眠卡的年费或张冠李戴搞错了标准,甚至可产生不良的信用记录。

“如果没有特殊情况,我们认为消费者手中持有的信用卡数量最好



不要超过3张”,某大型股份银行信用卡中心的相关人士提醒,手中持有“睡眠卡”的消费者可及时致电相应的信用卡客服中心申请注销,以免因此产生不必要的费用或刷卡负担。

另外还需提醒大家的是,目前各大银行制定的信用卡免年费政策也并非永远是永远一成不变的。如浦发银行和中信银行就曾分别在去年4月、5月调整过各自的信用卡年费政策,持卡人日常也应留心银行发布的年费政策调整公告或短信通知,避免不必要的支出。■



银行信用卡免年费的条款各不相同

银行制定的免年费刷卡标准都维持在5至6次。

需要指出的是,上述较为宽松的信用卡免年费政策多只适用于信用卡普卡,而白金卡、钛金卡、无限卡之类的高端信用卡的免年费要求就普遍较高。如平安银行的白金信用卡首年就需收取2800元不可减免的刚性年费,当年消费满15万元

►表 各银行信用卡普卡年费减免政策参考

银行	年费减免政策
建设银行	首年免年费,每年消费3次免次年年费
光大银行	首年免年费,每年消费3次免次年年费
中国银行	首年免年费,每年消费5次免次年年费
农业银行	首年免年费,每年消费5次免次年年费
工商银行	首年刷卡消费满5次或满5000元可免年费,此后每年刷卡消费满5次或满5000元可免当年年费
中信银行	开卡一个月内刷卡消费一次可免首年年费,一年内刷卡满5次可免次年年费
交通银行	首年免年费,每年消费6次免次年年费
浦发银行	首年免年费,每年消费6次免次年年费
招商银行	首年免年费,每年消费6次免次年年费
平安银行	首年免年费,每年消费6次免次年年费



据统计,我国每年多达800亿元人民币花在癌症治疗上,“天价”进口特效专利药往往不在医保范围内。对于消费者而言,商业保险公司专门推出的“防癌险”可以有效规避抗癌所需负担的财务风险,避免家庭陷入因病致贫的风险。

挑选防癌险 先要“四看清”

■ 文 / 本刊记者 陈婷



众所周知,我国癌症发生率正处于快速上升期,每年癌症发病人数约260万人,死亡约180万人。乳腺癌、肺癌更是分列中国女性和男性患癌之首。并且,由于快节奏高压力的工作环境以及不良的生活方式,癌症的发病群体正日益年轻化。

根据卫生部肿瘤防治办公室的数据显示,近20年来,中国每4至5个死亡者中就有1个死于癌症,癌症已成为威胁国民健康的头号杀手。

随着医疗技术的进步,癌症不再是“不治之症”,但癌症的治疗却是一场“持久战”,只有及时、有效的治疗才能赢得最后胜利,提前做好防癌的财务准备越来越必要。癌症诊疗费用的高涨需要强有力的经济作保障。在现有医保体系下,大部分癌症治疗由于需要进口药物、非医保内材料等原因,诊疗费用需患者自行承担的比例较高,给家庭带来沉重的心理和经济负担。

此外,一旦不幸罹患癌症,个人工作收入肯定会大打折扣,继而影响整个家庭的还贷、育儿、养老等经济生活,为了防止“因病致贫”,个人尤其是家庭支柱提前准备好一份相应的保障就显得尤为重要了。

在这个“谈癌色变”的时代,以癌症的发生和确诊为给付条件的健康医疗险产品,可以从一定程度上帮助癌症患者积极治疗,乐观生活。

防癌险具备两大特色

目前我国市场上能“保”癌症的保险主要有两种:一种是包含癌症在内的重大疾病保险。另一种是专门针对癌症的“防癌疾病保险”。

相对于普通的综合重大疾病保险,可以单独购买的防癌险主要有两个方面的益处。

一方面,防癌险相对同类型的重疾险,无论是消费型对消费型,还是储蓄型对储蓄型,防癌险的费率比重疾险都便宜得多,毕竟防癌险保障范围只针对癌症,比之重疾险要窄不少,对于保费预算有限,但又想对重大疾病种类中发病率居首位的癌症有所保障的人群而言,防癌疾病保险

防癌险能有效规避万一患病而产生的财务风险

更适合其有限的经费需求。

其次,防癌险作为专门针对肿瘤疾病的保险,不少产品在提供各类恶性肿瘤保障的基础上,另外还可以提供原位癌保障,这一点也弥补了传统上重大疾病保险无法保障原位癌等初期大病的不足。

以海康保险最近刚推出的“康爱一生”终身防癌疾病保险为例,30岁男性投保这款终身防癌险,分20年缴费,每10万元保额年缴保费仅需1350元,而市场上无论是海康的普通重大疾病险还是其他保险公司的重疾险产品,30岁男性投保10万元保额,分20年缴费,年保费大多在三四千元左右,防癌险的费率优势是显而易见的。

在一些发达国家和地区,购买防癌保险成为抵御癌症的“必备品”。在日本,防癌险已成为商业健康保险中规模最大的业务,韩国约1/4的国民购买了防癌险,中国台湾地区平均每2.5人就拥有一份防癌保险。

那么,大家该如何挑选一款适合自己的防癌保险产品呢?

一看清保障责任具体范围

“市场上防癌险产品的保障范围、保障期限、缴费方式等各不相同”,海康保险专家告诉记者,“挑选防癌险首先要考虑保障范围和期限。比如看原位癌之类的轻度癌病是否在其保障范围内。”

以海康“康爱一生”终身防癌疾病保险为例,除了能够针对恶性肿瘤(经病理学检查结果明确诊断,临床诊断属于世界卫生组织《疾病和有关健康问题的国际统计分类》(ICD-10)的恶性肿瘤范畴的所有疾病)提供100%于基本保险金额的“癌症关爱保险金”保障,还特别设置了“轻症癌症保险金”为“轻度恶性肿瘤”项目提供相当于20%的基本保险金额的保障,使得罹患原位癌,以及部分早期程度的慢性淋巴细胞白血病、何杰金氏病、前列腺癌,大部分的皮肤癌等轻症癌症者能得到及时的经济补偿,从而帮助被保险人尽早、尽力医治早期癌症,获得更多的生存机会。

实际上,原位癌等癌症早期患者治愈率可达65%以上,大多数早期癌症病人治疗后五年生存率可达90%以上,而晚期患者的五年生存率很低。以乳腺癌为例,早期乳腺癌90%以上能治愈,早期发现生存几十年都没有问题,如果遵医嘱,终生不复发的也有。

这就意味着,能够覆盖原位癌等轻度、初发癌症的防癌险应是首选品种。在此基础上,如能覆盖身故保障和养老功能,更可谓锦上添花。

当然,对于不同程度的癌症,各家的产品在保险金的给付额度上也有所区别对待,到底是10%给付比例,还是20%给付比例,到底是能给付一次轻度癌症保险金,还是能多次赔付,消费者事先都要看清楚、问明白。

二看清保障期限是否合适

另一方面,海康人寿的专家提醒说,由于防癌险通常分为定期保障和终身保障这两种保障期限类型,投保前要看清产品保障期限是否足够覆盖癌症高发期。

根据统计,我国各类癌症的平均发生年龄以及越来越呈现低龄化。比如,我国乳腺癌平均发生年龄为48岁左右,胃癌发病人群中35岁以下青年人高达6%~11%,宫颈癌发病平均年龄为42岁左右……一组组触目惊心的数据提醒我们,最好在30岁最晚在35岁前就该做好癌症的健康和经济防范措施。

同时,购买防癌险时,在选择保障期限时,至少要能覆盖35~55岁这一段“重压”时期,如果能保障至70岁或终身当然更安心。

三看清产品属性是否符合需求

此外,从费率适用角度考虑,得关注具体产品是纯保障型的还是带有一定的长期储蓄性质的。从目前市场上看,防癌险从产品形态上,可以分为三大类。

一类是以国寿“肿瘤疾病预防”和天安“安康疾病保险”系列为代表的产品消费型产品,这类

防癌险可以单独购买,提供保费低廉;第二类是以海康“康爱一生”为代表的终身型(含一定储蓄功能,保单有现金价值和贷款功能)防癌险,可独立购买,保费也不高;第三类是以新华“康爱无忧”、信诚“医本无忧”等几家公司为代表“套餐型”防癌险,主要是利用储蓄型寿险如终身寿险、两全保险等配套附加防癌险,同时可能还带有长期护理、医疗津贴等保障责任,由于保险责任较多,费率比前两种都要高一些。

无论消费者要选择哪一种保险产品,都应该从自身的经济状况、风险承受能力和实际需求出发,进行综合的考量与判断。

如果你比较年轻,比如只有20来岁,或是保费预算有限,最看重保险的保障功能,那么不妨直接购买纯保障型的防癌险产品,可以用最小的支出换最大程度的保障;如果你已经超过35岁甚至年纪更大,经济条件不错又比较注重储蓄功能,但又希望能够有效保障可能面临的罹患癌症风险,那么就可以选择套餐式的产品。

四看清增值服务可否“加分”

为使癌症患者及时获得科学的诊断结果和最佳救治方案,不少保险公司的防癌险还为被保险人提供了一些实用的、针对性的增值服务。

比如,新华保险“康健荣尊”定期防癌疾病保险就能为客户提供专家癌症会诊服务,有效解决癌症患者特别是疑难癌症患者“看病难、住院难”的困难。

海康“康爱一生”终身防癌疾病险则为被保险人提供了电话医生、特需、专家门诊协调、全程导医、国内专家二次诊断报告、国外专家二次诊断报告、住院协调等增值服务。■

►表 不同年龄人群投保海康“康爱一生”终身防癌疾病费率举例
(基本保额:10万元,货币单位:人民币元)

投保年龄	男性					女性				
	趸缴	5年缴	10年缴	15年缴	20年缴	趸缴	5年缴	10年缴	15年缴	20年缴
0	5470	1360	750	540	430	5010	1240	690	490	390
18	10260	2580	1440	1040	830	9250	2320	1290	940	740
25	13270	3370	1880	1370	1100	11790	2980	1660	1220	970
30	15980	4090	2300	1680	1350	13950	3550	2000	1460	1170
40	23160	6060	3460	2580	2100	19010	4950	2830	2110	1710
50	32850	8960	5320	4100	3450	25110	6820	4010	3070	2550
55	38600	10920	6690	不可投保	不可投保	29030	8140	4920	不可投保	不可投保
60	45090	13470	不可投保	不可投保	不可投保	33680	9920	不可投保	不可投保	不可投保



“月亮险”开始,脱光险、爱情险、电影票取消险、春运险、熊孩子保险、怀孕险、毒包裹险、“喜阳阳”险、“吃货险”、“人在囧途险”、“BOSS莫怪险”、摇号险……近期频频出现的保险“怪咖”让人不得不多了一份思考。

“怪咖”保险 噱头还是创新?

■ 文 / 本刊记者 陈婷

近日,长安责任保险在北京推出“摇号险”,最低10元即可购买一份“摇号险”,被保险人为在北京通过摇号方式取得小客车购买指标的申请人。推出两天后,“摇号险”推出仅两天就已经卖出734单。

自2013年中秋节的“月亮险”伊始,脱光险、爱情险、电影票取消险、春运险、熊孩子保险、怀孕险、毒包裹险、“喜阳阳”阳光险、“吃货险”、“人在囧途险”、“BOSS莫怪险”……各式各样的“创新”或称“怪咖”的保险越来越多,大有愈演愈烈之势。

那么,这些奇特的保险产品,真的是创新么,还是噱头大于创新呢?

创新同时更为“赚噱头”

仔细查看这些保险产品的售卖内容和条款后,记者发现,不少产品虽然都打着“创新”的名头,借助某个有些相关的节日推出,但主要还是为了吸引公众眼球。

比如,2013年11月11日,中国平安借“光棍节”之名在淘宝推出“脱光险”,跟投保人约定,若在未来一年内,被保险人可以完成婚姻登记,则可获得保险金,但保险金实际为婚介机构提供的50元礼品券,500元酒店抵用券和价值4999元的旅游券,同时也带有一定人身意外保障。

而此次长安保险的“摇号险”保费分为四档:10元、45元、1000元、2000元。如果中签,被保险人可获得保费100倍的现金返还,即分别获得价值1000元、4500元、10万元、20万元现金或同等价值的交强险等。如果没中签,符合条件的摇号族也可获得保费50%的代金券返还,可用于购买下期“摇号险”等。此外,保险期间内,被保险人在驾驶本合同指定的机动车辆类型过程中发生道路交通事故而

致身故、伤残的,可获得意外伤害保险金。

华泰财险在春节期间推出的“人在囧途险”则保障功能稍强些,可以提供飞机、火车、汽车等交通工具重大意外事故、意外医疗等人身伤害保障,还专门为因上述原因造成延误的旅客提供188元的年夜饭补偿,一份保费20元,看起来很低,但保障期很短只能保障春节7天,从费率上讲并不算很便宜。

上海财经大学保险系主任钟明就表示:“保险是讲概率、讲大数法则的,通常是对损失概率不是很大,但是损失比较大的标的进行投保。从个人消费者角度出发,购买保险从某种意义上就是一次‘赌博’,但并不是法律意义上的‘赌博’,因为没有人购买保险是为了从中获利。”类似这款“摇号险”,保障意义并不高,更像是购买者和保险公司“对赌”以便通过中号获益。

业内温和评价有利探索未来

不过,对于这些“怪咖”保险的出现,虽然市场上的批评声不绝于耳,但毕竟保险产品的市场细分和渠道创新也是今后的一个趋势,特别是“保险爱上互联网”还是比较好的一件事,因此专家、学者对此的评价还是比较温和的。

从销售数据来看,目前通过网络移动渠道“尝鲜”这些“怪咖”保险的都是年轻人,他们熟悉互联网,经常参与网购,对于保险的了解程度并不高。但未来5~10年后,他们将成为保险公司未来重要的客户,因此从这个角度看,保险公司推出这类产品可以说是培育市场。

与此同时,这些互联网上推出的创新产品只是针对一些特殊消费者推出的特殊产品并不具备普遍推广意义。与传统保险产品相比,这类“怪咖”设计更为简单,不会因此削弱消费者对于传统保险产品的需求,反而有利于消费者接触和认知保险。

当然,在“专做怪咖”的同时,如何更好开发、挖掘互联网保险产品的保障功能,则更值得广大保险公司去探索和专注。■



如果您在生活中遇到什么理财的烦恼或者对一些理财新业务不熟悉,我们将邀请本市各银行、保险公司、证券公司、基金公司和信托公司等金融机构的专家为您解答疑惑。

您可以写信、传真或发邮件与我们联系。

地址 上海市钦州南路81号14楼《理财周刊》社,(邮编:200235)

信封上请注明“理财信箱”。

E-MAIL ask@amoney.com.cn

传真 021-64940492

东吴阿尔法混合基金已面市

Q 听说近期有一只新的阿尔法基金面世了,能介绍一下吗?(上海 温兰)

A 东吴阿尔法灵活配置型混合基金在2月24日正式开卖。据了解,其拟采取三重阿尔法投资策略来谋求超额收益的最大化,即大类资产配置、个股、个券精选、期现对冲来实现阿尔法收益。同时,作为一只灵活配置型混合基金,东吴阿尔法基金的股票投资仓位是0%~95%,利于基金经理大类资产配置的可操作性。一旦股市向牛,基金仓位可升至95%,充分享受市场上涨带来的收益。在股市下跌时更可实现零股票仓位,以规避股市风险,轻松应对市场下跌。有兴趣的投资者可以通过中国农业银行、东吴证券或东吴基金网上交易平台等渠道购买。

“股民余额宝”无缝转换成交火

Q 最近余额宝这样的T+0产品一直很火热,我想问问是否有产品可以做到与股票交易无缝转换的?(广州 刘成伟)

A 你想了解的应该是“股民余额宝”产品,而华宝添益正是这样的产品。从2013年12月实现T+0会赚交易至今,日均成交额高达41.49亿元。遥遥领先沪深两市所有个股、基金。

正是因为华宝添益能与股票交易无缝转换、可实现闲置保证金十多倍于活期存款的收益,才获得了投资者的青睐。作为隔夜回购的替代品、融资融券信用账户的保证金、或者利用其T+0回转机制进行日内价差套利等等,都是华宝添益规模和成交量双双放大的最主要原因。其最新规模已超过166亿元,相比2013年底55.35亿元的规模增长110.65亿元,增幅达200%,稳坐场内最大交易型货币基金之位。

高端医疗险为尊贵就医服务

Q 我一直在寻找比较高端的医疗服务,希望可以实现看病预约不排队,结算只要签名,不知道是否有这样的产品呢?(北京 王涛月)

A 随着国人对医疗服务需求的提升,不少金融机构已经推出了高端医疗服务,如私人银行、保险公司等,近日,诺亚财富与万欣和(MSH CHINA)合作,针对高净值人群推出了高端医疗保险产

品。年缴费1万多元,就可以获得最高保额2000万元的医疗服务,在指定医院就诊时,可以享受提前预约不排队、私人医生服务、就诊只需签单等“高大上”权益。

据了解,万欣和(MSH CHINA)是中国目前唯一获得ISO质量管理体系和信息案例管理体系认证的国际健康险服务公司,在全球范围内涵盖750000多家直付网络医院和诊所,其中包含近1000家顶级私立、公立医院、诊所和外资医院,在中国拥有最大直付医疗网络。

乳腺癌公益险低成本高保障

Q 乳腺癌在上海的发病率很高,我想问问是否有合适的保险产品可以提供保障呢?(上海刘薇薇)

A 的确,从2013年上海市疾病预防控制中心数据看,乳腺癌已成为上海女性第一杀手,发病率居全国第一。对此,复星保德信推出了第一款社会公益保险产品——“俩人守护女性乳腺癌专项公益保险”。客户只需支付50元即可获得1年期10万元保额的乳腺癌保险(超过40岁保费为150元);保障额度突破同类产品上限,最高可购买30万元保额;投保免体检,确诊即赔。

此外,复星保德信也将借助自身在健康管理方面的资源优势,即复星保德信健康管家平台,为女性客户提供国内及全球最好的乳腺癌领域的专家咨询及诊疗服务。

目前,该产品针对企事业单位的集体采购预约平台也已面向社会开放。



公务员“下海”如何配好“保险带”

■ 文 / 本刊实习生 刘 昕

中年创业,鲁先生毅然舍弃公务员编制“下海”经商。没有了公费医疗与退休金等福利后的鲁先生,该如何买好保险,延续对生活的保障呢?



图/小男孩

近一年,看到周围不少十多年的老同事相继放弃优厚的工作待遇“下海”经商,受到他们的鼓舞,而立之年的鲁先生也决定自己创业。然而,辞职以后,不少现实问题浮出水面,鲁先生首先要考虑养老保障问题;其次是如何应对创业初期收入的减少。

丈夫下海经商 妻子守岗养家

鲁先生今年正好40岁,妻子比他小三岁也是公务员。鲁先生辞职后,妻子成为了家庭唯一的稳定收入来源,月薪6500元。据鲁先生说他们夫妻俩只有95万元存款;主要的不动产是现在居住的这套市值350万元的二室一厅;前几年,妻子娘家拆迁,他们一家三口分得的一套二室一厅的动迁房,现在房子出租每月能收到3500元的租金;另外,还有市值20万元的股票和10万元的5年期国债。

家庭开支方面,孩子目前读初中,学费并不贵,但每月固定有1500元的补课费用;夫妻俩都是朝九晚五的上班族,无暇料理家务,因面每月支付2500

► 每月收支状况(单位:元)

收入(税后)		支出	
本人月收入	0	基本生活开销	3200
配偶月收入	6500	外出就餐购物等	3000
		娱乐休闲支出	2200
		教育费用	1500
		保姆费用	2500
其他收入	3500	其他	0
合计	6500	合计	12400
每月结余		-5900	

► 年度收支状况(单位:元)

收入		支出	
年终奖金	0	旅行费用	12000
配偶年终奖金	13000	年末大宗购物	12000
		人情往来	6000
		孝敬父母	5000
其他收入	45000	其他	0
合计	58000	合计	35000
年度结余		23000	

► 家庭资产负债状况(单位:万元)

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	6	房屋贷款	0
定期存款	95		
国债	10		
股票(市值)	20		
基金(市值)	0		
汽车(市值)	21		
自住房	350		
投资房	240		
黄金及收藏品	0	其他贷款	0
合计	742	合计	0
家庭资产净值		742	

元聘请了一位钟点工；鲁先生有一辆车，考虑到有交通补贴，所以费用暂且不记；其余就是一些正常的日常开支。

“社保”账户为零 替代保障难觅

公务员属于国家公务员编制，虽然工资并不高，但福利相当不错。鲁先生坦言，自己对公务员的工资并没有太多的留恋，但福利的确让他不舍，特别是社保部分。

随着鲁先生辞职创业，在“社保”问题上，他遇到了两难的抉择。鲁先生做了十几年的公务员，辞职后他的“社保”账户为零。假如退休后依然希望享受“社保”待遇，他不仅要自己去相关机构缴纳社会保险，而且还需要补足之前未缴纳的部分；否则，鲁先生只能放弃“社保”，另考虑通过购买商业保险来代替“社保”。

在鲁先生看来两者各有利弊，“社保”是国家统一管理比较让人安心，但一次性补缴压力较大；商业保险在投保金额和险种的选择上具有极大的灵活性，况且由于是趸缴的方式，所以资金压力较小更适合初期创业者。虽然，从目前来看，商业保险有其优势，但鲁先生完全是保险“门外汉”，面对眼花缭乱的保险产品，如何选择成了令他头疼的问题。

弥补收入缺口 长期延续保障

创业初期，辞职带来的收入的减少，势必会给家庭生活造成一定的影响，这也是鲁先生一直担忧的问题。自从有了辞职打算起，他和妻子就有意识地节省开支，各种投资风格也逐渐偏向保守。鲁先生认为，创业本身就是一项风险巨大的投资，因此，其他资产的配置应该以稳

健和安全为主。

鲁先生暂时没有稳定的收入来源，所以，他迫切希望能通过资产的合理配置，能弥补短期的收入缺口。他特别提到，以他目前的情况，投资最好在中短期能收到回报。至于长期，尽管鲁先生表现的很乐观，相信2年后公司的发展会步入正规，届时收入不仅会增加，甚至能超过公务员时期，但他也没有回避经商存在的风险。“下海”经商能力固然重要，但也和行业的发展现状密不可分。今天是朝阳产业，说不定明天就变成夕阳产业了。防控风险，未雨绸缪极为重要。”所以，长期他依旧希望通过持续的投资，待到一定年限后，每月领取一笔稳定的收入，这样能使鲁先生拥有更安心的生活，而不需要时刻担心公司经营风险给生活带来的冲击。□

20年从小散到大户的实战精华，浓缩在24小时（四天）诚挚奉献

小滑头陈明钧 独家传授股市密码

股涨时，你是否已落袋为安？

股跌时，你是否能及时止损？

真小滑头亲身讲授多年“逃顶抄底”实战经验，
邀您共同成就新一代财富新贵。

第17期课程盛大招生中！

报名热线：021-61285558

学院地址：上海市徐汇区钦州南路71号10楼



微信扫一扫
关注我们
获取更多理财资讯

上海理财专修学院

讲师 陈明钧



投资货基做好风险保障

■ 文 / 本刊金融工作室 国家理财规划师 邢力

应该说,像鲁先生这样刚年过不惑的中年公务员属于进退两难的“夹心层”,一方面距离退休尚有较长时间,另一方面又面临着上有老下有小的家庭经济负担,此时辞职下海需要承担较大风险。

金融投资首选货基

由于不了解鲁先生的创业项目和公司经营状况,无法做出具体的创业和风控建议。但创业就意味着要冒失败风险,因此在创业前,务必要做好最坏准备:假如2年后公司发展并不如预期顺利,收入并没有快速增加反而出现亏损时,也不会对正常的家庭生活和自己的养老造成严重影响。

因此建议鲁先生将目前的家庭资金一分为二,目前130万元左右的家庭金融资产拿出一部分用于投资创业,剩余归入另一个账户(或归入妻子账户),用于日常支出和金融投资。创业投资账户超额收益部分可归入金融投资账户,但金融投资账户资金不能补贴到创业投资账户。

其次,从实际理财需求上看,鲁先生急需短期内就能获得稳定收益的投资以弥补短期收入缺口,同时与创业这种高风险投资进行必要的风险对冲,另外考虑到创业初期鲁先生的资金流动性压力较大,因此最好的选择是将101万元的存款转变为各种“类余额宝”的互联网货币基金,如汇添富“现金宝”最高可支持500万元的货币基金实时赎回,在大幅提高流动资金收益的同时,又能充分保证资金的流动性。目前此类互联网货币基金大多按日复利计算收益,以目前的市场利率水平看,100万元资金每天可获得150~200元收益,对补贴家用能起到比较明显的效果。因为缺少了鲁先生的固定工资后,目前光靠妻子的收入和房租收入不足以覆盖家庭支出。鲁先生所持有的10万元国债到期后也可以取出购买此类产品,相信收益不会比国债差。而20万元的股票则可以暂时不动,待将来股市有所起色后再做定夺。

另一方面,为了缓解目前为负的家庭现金流,假如鲁先生的

公司工作时间较为灵活,也可以留出部分时间用来做家务,就可以省却每月2500元的钟点工支出,或者适当减少钟点工上门服务的次数和时间,另外在未来2年的这段创业高风险期,鲁先生一家也可以适当减少外出就餐、购物、旅游等各种娱乐享受型支出,尽可能保持家庭现金流的平衡,鲁先生也可以借以把更多时间花在公司经营上。

缴社保优于买商保

鲁先生目前最纠结的莫过于社会养老保险和商业养老保险之间应该如何选择的难题。从保险原理上看,社保属于公益性质的普惠型保险,而商业保险则具有较强的盈利性,商业保险是社保的一种补充。因此对鲁先生来说,显然应该先给自己按时缴上社保,今后再根据自己的经济实力和退休生活的期望值来考虑是否要补充购买商业养老保险。

由于鲁先生今年只有40岁,考虑到今后延迟退休的必然性,以及不合理的养老金双轨制必将逐渐取消的趋势,假如鲁先生不辞职的话,65岁退休时,迎接他的将很有可能是并不比普通企业退休职工高太多的养老金待遇,因此鲁先生完全不必有心理顾虑,觉得自己掏钱缴社保“吃亏了”。从缴费模式上看,鲁先生可以选择城镇灵活就业人员社保,按月缴纳养老保险和医疗保险,缴费6个月后即可享受等同于企业职工参保的医保统筹比例,只要鲁先生到达法定退休年龄时,养老金缴纳满15年就可以按月领取养老金了。

假如鲁先生觉得按目前的养老金缴费和发放政策,到退休时政府发放的养老金不足以支撑自己预期的退休生活费用的话,也不一定非得购买商业养老保险,完全可以通过更激进的投资以及房屋租金收入等手段来补偿养老金的不足。毕竟鲁先生目前拥有两套市值共计近600万元的房产,即使创业受挫,依然还有不薄的养老家底。



微金融的未来之路

文 / 李杰

如何在国内建立更广泛的普惠金融体系,把第三方理财做大做强。我们希望将微金融与最前沿互联网金融结合在一起,这样既能突显微金融的特点,服务广泛人群,又能降低企业运营成本。

中小企业融资难、融资贵的问题,一直制约着小微企业的发展。而近半年来银行间货币市场资金面骤紧也导致中小企业经营雪上加霜。此前,为小微企业提供小额信贷在国外往往只是一种扶贫方式,但随着经济发展,作为融资服务金字塔的底端,小额信贷出现了多样化、差别化的探索和演绎,逐步形成更大范畴的微金融领域,而该种金融服务方式也被越来越多的人看作是金字塔底部的财富。

然而目前小额信贷行业的发展同样面临着诸多瓶颈:一是融资规模的限制。现有政策,只容许在小额贷款公司在注册资本金50%范围内对外进行融资。二是监管部门对行业的行政管制。政府对小额贷款企业的经营范围及服务对象有一定限制,规定其不得跨区域经营和设立分支机构。

小额贷款的对象主要是中低收入人群、微小企业主以及个体户,这部分人口约占国内人口比例的70%~80%。长期以来,这部分人群被排斥在主流金融机构的服务之外,针对他们的金融服务严重缺失。

微金融行业的发展前景如何?我们需要为资金需求者和投资者构造一个自我循环的造血式金融模式,不仅盘活民众手中的闲散资金,还为投资者提供了便利、安全的金融服务。

作为微金融服务机构,受资金、能力所限,我们也无力服务于中小企业,只能竭尽全力去服务个人以及微小企业。我认为我们有必要去满足这部分人群的需求,培养他们成为中产阶层,帮助他们捍卫自己的财富,同时实现财产的增值。投资,不是有钱人的特权,每个人都要从小做起,平民大众更要投资理财。

如何在国内建立更广泛的普惠金融体系,把第三方理财做大做强。由于发展微金融所投入的成本相当高,工作量也非常大,金融服务机构很难盈利、活下来。如果我们不活下来,企业无法壮大,也不可能更好的为别人服务。所以,我们希望将微金融与最前沿互联网金融结合在一起,这样既能突显微金融的特点,服务广泛人群,又能降低企业运营成本。所以,互联网金融也是我们未来发展的重点。

此外,我们还致力于成为全国小额信贷咨询服务领域的领军者,打造微金融领域知名品牌。我们不仅要服务于有投资、理财需求的客户,还要辅导小额贷款机构、微金融机构,为他们提供小额信贷咨询服务,推动小额信贷、微金融行业朝着更专业、更规范、更有价值的方向发展。□



作者简介

李杰女士,现任深圳市海钜信达投资发展有限公司董事长、特别顾问,吉林大学经济学硕士,1993年即加入平安保险集团,并历任平安信托高管、全国典当行业协会副会长,是深圳第一家典当行中安典当公司的创始人,并参与制定了第一版国家级典当行业的操作标准及相关政策。在此基础上,于2000年起,经过全球考察,于国内最早从事商业化小额信贷机构的筹备和运作,并于2003年创立了中安信业创业投资有限公司担任董事总经理,创办了深圳第一家小额贷款公司,并且是全国第一家商业化运作的小额贷款机构。后于2009年创立深圳市证大速贷小额贷款股份有限公司、于2011年创立上海证大财富微金融服务平台,并担任总经理及股东、董事,已成为中国小额信贷领域的领军人物,具有相当的理论造诣和实战运作经验,在小额贷款机构的经营管理和运作模式方面有重大突破和实践创新。其主导推动的“中安信业-国开行-建行”助贷模式在2008年获得由深圳市政府颁发的“金融创新奖”,并在全行业推广。2012年,由于其在微金融领域的卓越成绩,被美国格理咨询集团聘为中国微金融行业首席咨询师。



开启玫瑰人生之旅 东风雪铁龙新C5为爱加“油”

■ 文 / 马玫

玫瑰人生可以理解为浪漫温馨,亦可以理解为幸福美好,归结成一个字,就是爱。新C5以其独具的人性化配置关心用户每一处,带给14万车主别样“爱”的关怀。

由“法兰西玫瑰”苏菲·玛索和中国歌坛“大哥大”刘欢联袂演唱的法国民谣《玫瑰人生》,在今年春晚赢得满堂彩。《玫瑰人生》蕴含着演唱者对爱情生活的向往,对幸福人生的追求。

玫瑰人生 把爱歌唱

《玫瑰人生》是法国香颂的代表,也曾作为

C5的广告主题曲,用以诠释C5的浪漫气息。广告片中,驾驶C5的男士身着得体的西装,极具品位;同车女友气质典雅,大方得体。制造者汲取了法国高技派建筑美学精髓,打造出大气、尊贵、动感外观的新C5,静静驶过宁静的巴黎街头,最后在埃菲尔铁塔前停住。当俊朗的男士献上满沾露水的玫瑰花时,矜持优雅的女友再也抑制不住久蓄的情感:“当他拥

我入怀,我看见玫瑰色人生。”

与C5的一次偶然邂逅,就此展开一段玫瑰人生,无疑是C5最具浪漫情怀之处。事实上,C5是以其独步全球的底盘科技来呵护众多车主玫瑰人生的。

具有95年历史积淀、9代高端车传承的东风雪铁龙新C5,一直致力于打造更为卓越的动态舒适体验,凭借其独有的MCS大师级底盘,融合全路况三重立体减震技术、高速抓地循迹稳定技术和5IS多维超静音技术,使得新C5能有效消除各种路况、恶劣气候及噪音对车辆行驶的影响。无论是在颠簸路面、弯道,还是长途行进,均能实现车身振动频率始终处于与人体散步频率接近的1.05~1.2Hz范围之内,从而带给驾乘人员“长途不累、颠簸路不颠、弯道不飘”的健康1Hz驾乘体验。

玫瑰人生 让爱绽放

《玫瑰人生》的原唱者是法国乐坛永远的



传奇 Edith Piaf, 她曾被称作“法国小云雀”, 其次她的人生经历亦同名被搬上荧幕。Edith 凭籍对演唱事业矢志不渝的热爱和追求, 多年后以美国、巴黎巡回演唱方式重返歌唱舞台。

无独有偶, 历经百年汽车演变, 传承雪铁龙 9 代高端车血统的 C5 同样在今天的汽车界楚楚绽放。

作为跨世纪的汽车品牌, 雪铁龙于第一次世界大战诞生后, 饱尝了世界经济危机和第二次世界大战的创伤, 并以顽强的生命力生存下来。作为欧洲率先采用流水线生产方式的厂家, 雪铁龙极大地提高了效率、降低了成本, 并保证了统一的高质量, 让汽车得以驶入寻常百姓家。众所周知, 雪铁龙创造了世界上第一台前轴驱动轿车, 开启了汽车技术变革的伟大时代, 还率先让汽车悬挂从机械弹簧时代进入到气液悬挂时代, 并让开车成为了真正的享受。

不仅如此, 雪铁龙的底盘科技在近百年的

发展历程中不断优化和调校, 日臻成熟和完美。配备了高度自动纠正的液压气动悬挂的第 5 代雪铁龙 SM, 堪称速度与安全的完美结合。第 6 代雪铁龙 CX 启用了高度稳定的液气联动悬挂。第 7 代雪铁龙 XM 则是世界上第一台使用主动液压挂的车型, 采用集电子智能和液压柔性技术于一身的悬挂装置, 具备驾驶舒适性和动态安全性两大优势。

作为雪铁龙 95 年技术与 9 代高级轿车精髓的集大成者, 第九代雪铁龙 C5 凭借三“不”驾乘享受, 成就了中高级轿车动态舒适典范的新高度, 引领高端车向底盘科技带来的舒适方向发展。

玫瑰人生 有爱相伴

玫瑰人生可以理解浪漫温馨, 亦可以理解为幸福美好, 归结成一个字, 就是爱。新 C5 以其独具的人性化配置关心用户每一处, 带给 14 万车主别样“爱”的关怀。优雅浪漫同时不乏创新精神的法国人, 从不会生产和制造一台冰冷的机器, 为此, 传承 9 代高端车尊贵血统, 成就法国总统级座驾非凡底蕴的新 C5, 在触觉、听觉和嗅觉上对舒适感受进行了全新升级, 让优雅格调尽情体现, 让温情关怀无处不在。

新 C5 在车内安装了 AQS 车外空气智能监控系统, 带活性炭过滤器的双区恒温空调等, 不仅能有效净化汽车内空气中的异味、有毒有害气体、细菌病毒等, 更能避免人群对空气中柳絮和沙尘的过敏, 带给车主更加清新健康的驾驶环境。

新 C5 法式设计还加入了更多人性化实用科技。天使眼日间行车灯不仅代表欧洲级别的行车安全, 针对道路行人和过往车辆进行全时提醒。双曲面后风窗的设计使新 C5 拥有 0.29 的超低风阻系数, 同时让行李箱达到 90° 的超大开启角度, 并且能够加速雨水滑落从而提升行车安全。

此外, 新 C5 在触觉、听觉和嗅觉上对舒适感受进行了全新升级。公务舱级舒适座椅, 不仅在肩部、腰部、腿部等部位拥有极佳的支撑和包裹, 拥有座椅按摩、座椅加热、8 电向动调节等近 10 项人性化配置, 让呵护无处不在。车内 AQS 车外空气智能监控系统、带活性炭过滤器的双区恒温空调; 配合 5IS 多维超静音技术和以还原自然之音著称的 Arkamys 音效处理技术, 为车主打造出一个轻松、舒适、健康

的尊贵驾乘空间

玫瑰人生 为爱加“油”

在希腊神话中, 玫瑰既是美神的化身, 又溶进了爱神的鲜血, 它集爱与美于一身。在法国这个浪漫随意的国度, 无论是城市、乡村、家里还是外面, 花是不可或缺的, 色彩是鲜艳丰富的。法国人喜爱花, 生活中离不开花。对于表示爱情的玫瑰花, 法国人更是情有独钟, 据悉栽培有 7000 多种。

当上帝在伊甸园里创造出了亚当和夏娃, 爱情之歌就此传唱, 从古到今演绎出了永不休止的爱情故事。看过 C5 广告片的人都会被法式浪漫格调诠释的唯美爱情所折服, 特别值得一提的是, 在马年春晚大放异彩的《玫瑰人生》已经成为时尚个性彩铃的首选。

2014 年是中法建交 50 周年, 作为两国民间文化交往的内容之一, 东风雪铁龙新 C5 独家推出“品味巴黎 情牵玫瑰人生”主题活动: 即日起, 凡购买东风雪铁龙新 C5, 即可获赠 1314 升油卡, 更有零利率零月供零手续费等多重信贷方案满足购车者需求。另外, 购 C5 还有机会畅游巴黎, 真正开启玫瑰人生之旅。M



跟着“星星”畅游韩国

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

三月伊始,韩国出游正值淡季,酒店、机票的价格也相对实惠合理。对于喜爱《来自星星的你》的朋友们来说,此时不失为循着“星星”轨迹吃喝玩乐、畅游韩国的理想时机。



循着星星的轨迹畅游韩国 图/microfotos

当朋友圈和办公室都飘散起“炸鸡和啤酒”的时候,不聊上几句《来自星星的你》(以下简称《星你》)仿佛就显得有些OUT了。而随着电视剧的热映,剧中那些或景色秀丽或浪漫十足的拍摄场景也成为了许多人梦中的旅行目的地。记者近日从沪上旅行社获悉,受《星你》影响,春节至今赴韩游人数络绎不绝,而相关的旅游线路也将陆续发团。作为时下最为火热的韩剧,《星你》百分之九十的取景地都集中在韩国的首尔、京畿道以及庆尚南道。正如片中所那些丰富多变的场景,这三片区域既包含了韩半岛中本部地区都市的繁华醉心浪漫撩人,也涵盖了韩半岛东南端的质朴清爽雅致自然。三月伊始,正值旅游淡季,出行韩国的酒店机票价格也相对实惠合理,喜爱《星你》的朋友们不妨选择在此时错峰一游韩国,即便你尚未拥有一个都教授和千女神那样的完美情人,也可以循着他们的轨迹,和“星星”一起吃喝玩乐,拥抱美景。

和星星一起赏美景

“星星”起源之地 | 巨济岛

相信看过《星你》朋友一定对都教授坐着第一次坐着飞碟邂逅女主千颂伊前世徐宜花的场景记忆犹新。而都教授降临地球地的“星星起源之地”就是位于韩国庆尚南道的巨济岛。位于韩国南部的巨济岛是韩国境内仅次于济州岛的第二大岛屿,四周分布着52个无人小岛及10个人迹可达的岛屿,素以美丽秀雅的自然风光著称。虽说剧中开篇并没有给出太多的美景特写,但这里却真实存在着纯正迷人的碧海蓝天以及“海金刚”、“鹅卵石海边”、“外岛海上农园”等著名的南海观光胜地。

游览巨济岛一般有三种选择:一是乘船游外岛、海金刚等岛屿;二是驾车沿海岸线欣赏海水浴场及村落等风光;三是进入内陆登山赏景。若计划当天往返或停留两天一夜,外岛海山公园、海金刚等岛屿及南海岸沿海景点都是不错的选择。

地址:韩国巨济市新县邑古县里717番地

网站:<http://www.geoje.go.kr>

“星星”心碎之地 | 国望峰自然休养林

白茫茫的美丽雪景,都教授想象中的浪漫追逐以及千颂伊悲伤离去的背影……如果你是忠实的星迷,那一定会对千颂伊随都教授去钓鱼露营最终一个伤心而归的场景难以忘怀,而这幕

剧的取景地就是位于韩国京畿道抱川市的国望峰自然休养林。作为深受韩国人欢迎的度假胜地,国望峰自然休养林内环布有60余万红松、松树及数十种珍稀

野生动物,位于林内的大片蓄水池的此时正如剧中那般是片雪地,美得令人心醉。除了带上帐篷露营休息,林中还有小木屋可供租赁,是星迷感受“星”剧气氛的理想场所。

官方网址:<http://cafe.daum.net/hookmang>

小木屋租赁时间:当日14:00至次日12:00

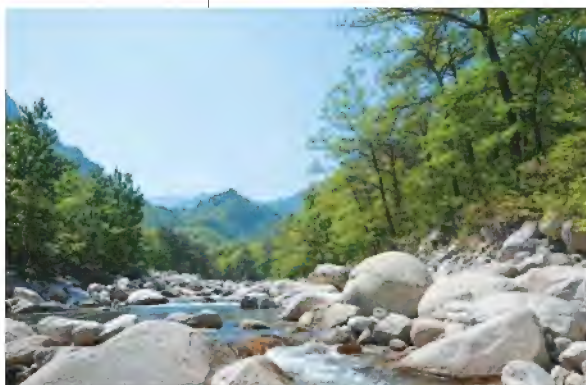
交通:东首尔巴士客运站(瓦水里行方向)至二东客运站下车步行30分钟或转乘出租车

“星星”转折之地 | 汉江游轮

在首尔的中心有一条横贯东西的江,那便是闻名遐迩的汉江。剧中女星卢素英的婚礼便是在徜徉于汉江的豪华游轮上举行。相信所有的星迷一定忘不了这个都教授时隔

12年后第二次英雄救美、千颂伊卷入丑闻星途开始黯淡的“转折之地”。虽说剧中的情节令人惋惜,但汉江的美景及绚丽的烟花依旧让乘坐游船夜游汉江充满了吸引力。事实上,乘坐“汉江游轮”可以不仅可以欣赏到飞架在汉江之上的各种奇桥,还能饱览N首尔塔、63大厦、国会议事堂等首尔的地标性建筑以及人工岛、月光彩虹喷泉等特色景观,可谓是星迷们重走“星星之路”,观赏首尔夜景的最佳方式。

汉江现共运营8个码头。每天都有游轮出发和到达的渡口是汝矣岛、蚕室这两处,主要为60分钟往返航线。星



国望峰自然休养林



汉江游轮

迷们可以根据所处的方位和想游览的路线来选择码头。各码头配套设施的营业时间也各有不同,游轮班次主要集中在11:00至22:00间。

汝矣岛码头

地址:首尔特别市永登浦区汝矣岛洞85-1

交通:地铁5号线汝矣渡口站3号出口,步行约5分钟

蚕室码头

地址:首尔特别市永登浦区汝矣岛东路280

交通:地铁2号线新川站7号出口,步行约13分钟

网址:www.elandcruise.com

和星星一起游美梦

辉京告白之地 | 通度游乐园



通度游乐园

在“星”剧中,除了集主角光辉于一身的都教授,剧中苦追千颂伊的男二李辉京也是让不少星迷扼腕揪心。虽说辉京在剧中曾多次向颂伊告白。但其中最为经典的一次还莫过于颂伊生日时的摩天轮告白。而剧中的美丽摩天轮就矗立在庆尚南道梁山市的TONGDO Fantasia游乐园。通度游乐园位于梁山市、迦智山国立公园和通度寺之间,与密阳、蔚山、釜山等地相邻,是韩国非常著名的游乐园,也是庆尚南道最大的主题乐园。园内设有云霄飞车、4D立体影像馆、蹦极、游泳池、户外公演场、迷你动物园、野生植物园等30多种游乐设施。星迷可以在这里搭乘辉京告白的摩天轮,重温剧中的那份感动。

地址:庆尚南道梁山市下北面纯池里470号

营业时间:10:00~18:30,2、3、6、9、11、12月逢周一休馆

交通:从梁山市内乘坐12路、63路、67路到新坪站

网站:<http://www.fantasia.co.kr/main.htm>



▲首尔南山塔
◀小王子法国文化村

教授点灯之地 | 小王子法国文化村

15集中都教授点亮灯火，第一次主动拥吻千颂伊的童话小镇想必是许多影迷心中最难忘的浪漫之地。另人惊喜的是，剧中的小镇童话小镇并非虚幻的布景，而是就是韩国位于首尔近郊的京畿道加平郡的真实存在——Petite France小王子法国文化村。这座文化小镇是由圣埃克絮佩里法创作的给人以梦想和希望的小王子身上获得灵感而建。整个园区以小王子花和月亮为主题，小王子和当中各角色的雕刻物在园中随处可见，小王子纪念园区中还展示有小王子作者圣·德克旭贝里的手稿及遗物。由于这里风景宜人又充满了异国情趣，不少韩国人都会趁着周末去那里散步观光。如果身临其境，影迷不仅能亲眼感受剧中的浪漫的童话气息，还可以在此观看小王子音乐剧影片，在摄影棚内体验牵线木偶，感受法国的衣食住行。

地址：京畿道加平郡清平面古城里616号

营业时间：周一、二、三、四、日 09:00~18:00，周五、六、公休日 09:00~19:00

交通：

地铁：首尔地铁7号线上风站搭乘京春线列车至清平站后搭乘班车

巴士：在东首尔客运站搭乘开往清平的巴士于“清平客运站”下车后搭乘班车

网站：www.pfcamp.com

颂伊守候之地 | 首尔南山塔(N首尔塔)

在18集中，千颂伊与都教授情侣去挂的情人锁的地点南山塔想必也是许多影迷念念不忘的情节之一。作为曾在无数韩剧中承担起浪漫桥段的“韩式浪漫代名词”及首尔的城市象征，位于南山公园内的南山塔几乎已经成为韩国旅游必去的景点之一。南山塔向东可观龙门山，向西可饱览仁川前海与仁川港，南面可以远望南汉山城，北面又可以俯视松岳山。在南山展望台不仅可以眺望整个首尔，观景平台护栏上各种蕴涵着不同故事的情人锁也是这里独特的风景。在结束浪漫的登高远望之后，底层的泰迪熊博物馆也同样值得影迷驻足一游。

地址：首尔市龙山区南山公园路龙山洞2街1-3

营业时间：周一至周四、周日：10:00至23:00；周五、周六：10:00至24:00

交通：

东国大学入口站：地铁3、4号线东大入口站6号出口，换乘南山旅游巴士02、03、05路。

忠武路站：地铁3、4号线忠武路站2号出口，换乘南山旅游巴士02、05路。

明洞站：地铁4号线明洞站3号出口，南山换成公交车05路。

和星星一起吃美食

教授下棋之地 | “Hakrim学林”咖啡馆

“冷酷”的都教授在校不喜社交，也不爱与人出门聚餐。要说在剧中教授最常光顾的商户，就是他与“律师爸爸”下棋的茶室了。但这间教授青睐有加的“茶室”事实上是一家名为“Hakrim”的老牌咖啡馆。这家符合教授的风格咖啡馆已有50多年历史，开业时首尔国立大学就在其对面，不少艺术家、教授都是这里的常客。直到现在，这里的气氛也仍保留着昔日古朴的情怀，横梁、窗框、地板、桌

“Hakrim学林”咖啡馆



子、阁楼均为木质,并有多多个古老旧喇叭、摆钟、书本、杂志作为装饰,置身其中,就彷如身处于欧洲的小木屋。有兴趣的星迷不妨选择一个悠闲的午后,倚着教授的座位喝上一杯香浓的 Caramel Coffee。

地址:钟路区明伦路4街94号2楼

营业时间:10点至24点

交通:地铁4号线惠化站3号口出步行2分钟可达

教授外食之地 | Yo Rim 面

第7集中,千颂伊一句想吃小锅乌冬面就让都教授第一次和“律师爸爸”开启了除喝茶外的第一次外食之旅。而剧中让情窦初开的都教授自愿担任起“外卖员”的小锅乌冬面就是位于首尔市中区西小门洞的“Yo Rim 面”。据悉这是一家拥有50年传统的老店,偏日式口味,面条都是自己手和的,店内干净整洁,美食的价格也很公道,基本在7000韩

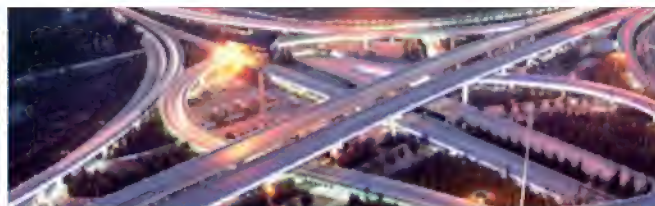


Yo Rim 面

币左右。在韩国当地也是美食节目中的“常客”,面的口味及本质都很有保证。对于星迷来说,在寒冷的天气里,有一碗美味的热汤面相伴,也不失为一种别样的小幸福。[M]

地址:首尔市中区西小门洞 16

交通:地铁2号线市厅站12号出口



改革新元年 2014两会大型策划报道

2014年,堪称中国改革新元年,每日经济新闻将在全国“两会”期间,推出“改革新元年”——2014全国“两会”大型策划报道。

改革进入深水期,各业蓄势待发;政策风向如何变化?

敬请期待……

官方网站: <http://www.nbd.com.cn/新浪/腾讯/搜狐微博@每日经济新闻>



NBD 每日经济新闻
NATIONAL BUSINESS DAILY



买房连遭倒霉事 如何维权

■ 文 / 张晓莉 本刊记者/邢 力

好不容易买到了心仪的房子,但房子里的住户却不肯搬走,好不容易签好了调解协议,住户却突然在屋中去世。遇到这种买房倒霉事,买家如何给自己维权呢?

每个房屋买家都希望买房子的过程中不要出现各种意外,更不希望出现尚未入住的新房死过人这种晦气事,然而这种倒霉事却让李国民给摊上了。

“新房”惊现“钉子户”

2012年8月,李国民(化名)与房东王金水(化名)签订了一份二手房买卖协议,约定购房款加装潢补偿款共计93.3万元,双方应于2012年9月20日前付清款项并办理过户及交付手续。

辛苦打拼多年,眼看终于在上海有了自己的温馨小屋,签下购房协议那一刻,李国民的内心激动不已。没想到的是,临近交房期限,房屋内原本住着的那对老夫妻却还是迟迟没有搬走的意思。原来这对老夫妻是王金水朋友赵顺兴(化名)的一双父母,由于赵老伯身体有恙,来上海看病期间便暂住在了王金水的这套房子里,如今房子虽然卖了,但一时半会他们却没能找到其他能落脚的地方。

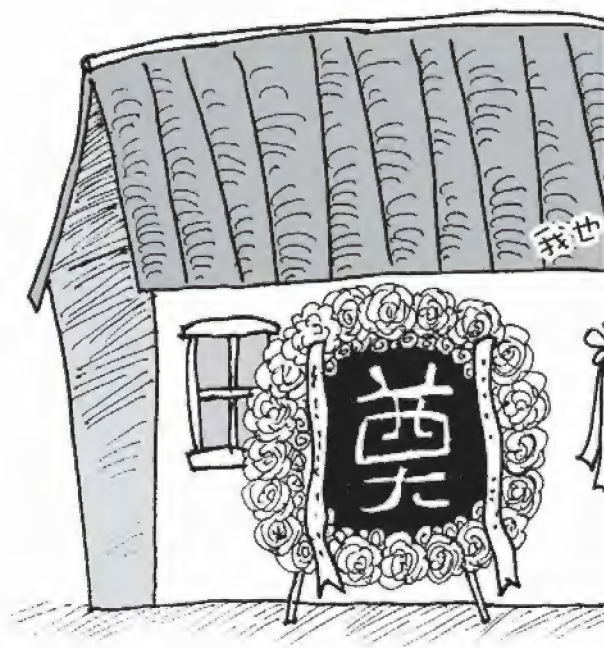
无奈之下,工作繁忙的李国民便委托表弟陆远(化名)与王金水交涉。双方沟通后达成如下协议:王金水推迟一个半月交房,期间赵老伯夫妇可继续暂住该房屋内,在此期间由王金水向李国民每月支付租金2000元。由于考虑到赵老伯身患重病且年事已高,为预防不测,双方还约定,如果在延迟交房期间居住人在该房屋内去世,王金水除需退还李国民购房款外,还应支付房款总额的30%作为赔偿。双方就上述约定签署了一份《调解协议》。

《调解协议》既已签订,李国民觉得有了白字黑字作证,对方总不至于反悔吧,于是便按照购房协议的约定付清了大部分款项。10月10日,王金水与李国民一道办理了房产过户手续,将房屋过户到李国民名下。

时光飞逝,到了11月4日,也就是《调解协议》约定的交房期限,王金水仍然没有将房屋的钥匙交到李国民手中。此时,李国民刚刚放下来的心又悬了起来。

住户离世引矛盾

正当李国民气愤地想要质问王金水时,他却得到了一个颇为意外的消息,就在11月6日,赵老伯在该房屋内突然不幸离世,他的家人还在自己刚买的新房内



设了灵堂并为赵老伯“做七”。

得知此事的李国民再也坐不住了,辛苦赚钱购买的房子,原以为可以高高兴兴入住,却遇上了这样的事,大大影响了今后居住的心情。

于是李国民再次委托表弟陆远与王金水交涉。当时正值赵家为赵老伯“做七”期间,为息事宁人,王金水与朋友赵顺兴答应与李国民择日进行协商。

11月30日,陆远受李国民委托与王、赵二人签订《协议书》一份,约定王金水以135万元的价格回购这套房屋,并于12月10前分期支付完毕,同时放弃对8万元购房尾款的主张;若王金水未按约回购房屋,则房屋所有权仍归李国民所有,同时由王金水支付房屋内人员死亡的补偿款30万元及逾期交房违约金,并放弃对8万元购房尾款的主张;赵顺兴自愿为王金水提供担保,承担连带保证责任。

然而到了12月底,在赵家办理完丧事之后,王金水竟像没事似的把钥匙给了李国民,既未依



图/小男孩

照《协议书》的约定回购房屋,也没有支付约定的补偿金。李国民眼看别人在他新买的房子里办过丧事,约定的补偿款也没有了踪影,签了协议难道都不作数?无奈下只好将王金水和赵顺兴告上了法庭,讨一个公道。

对簿公堂维权益

诉讼中,李国民一方认为房子是买来自住的,因此不希望有不吉利的事情发生在房屋内。而赵老伯在该房屋内去世的这一事实将严重影响他今后的居住心情,所以请求法院判令王金水依照《协议书》的约定回购房屋,或者支付补偿款30万元,并且支付逾期交房的违约金;赵顺兴对王金水的上述债务承担连带清偿责任。

而王金水和赵顺兴则认为《协议书》上没有李国民本人的签字,对其真实性存有异议,该协议应被认定为无效。此外,王、赵二人还认为死者为大,陆远受李国民委托在赵家“做七”时上门闹事不通情理。对于李国民诉请的逾期交房违

约金,王、赵二人则表示,即便自己存在违约情形,该违约金数额也过高了,请求法院予以调整。

法官明晰化纠纷

法院审理后认为,根据两方当事人的陈述和递交的证据材料,现已查明,双方在9月14日签订的《调解协议》中约定了居住人万一于延迟交房期间过世的处理方案,证明双方已经预见赵老伯夫妇因年事已高,有在居住期间死亡的可能性。后来,因为赵老伯的死亡以及在该房屋内办理丧事的事实导致双方矛盾发生,李国民委托表弟陆远与王、赵二人协商,经协商后又签订了一份《协议书》。该《协议书》上明确表明陆远是李国民的代理人,李国民也认可协议的效力,因此《协议书》真实有效,对双方均具有约束力。现在王金水未依照约定回购房屋,因此判决其向李国民支付补偿款30万元,赵顺兴依照协议对王金水的债务承担连带责任。

针对王、赵二人提出的逾期交房违约金过高的问题,法官也注意到,如果依照《协议书》的约定,王金水应支付房价20%即18万元的违约金,数额明显过高。而诉讼中王金水也表示愿意放弃对李国民尚未支付的8万元购房尾款的主张,以此作为违约金,李国民予以确认。法官认为违约金的主要功能是弥补经济损失,8万元已经足以补偿因王金水逾期交房给李国民带来的损失,因此没有支持李国民提出的这一诉讼请求。

最终,法院判决王金水在判决生效后10日内向原告支付补偿款30万元;赵顺兴对该债务承担连带清偿责任;驳回李国民其他诉讼请求。■

理财金手指

购房补充协议要写清楚

作为一生中最大的一次消费行为,买房时无疑要小心谨慎,务必需要在合同中把各种意外情况的违约责任写清楚。尤其是出现类似上述案例中所出现的特殊情况时,更是必须白纸黑字写清楚,以防对方违约时,可通过诉讼手段保留维权的最后途径。

根据《合同法》第114条第1款的规定,当事人可以约定一方违约时应当根据违约情况向对方支付一定数额的违约金,也可以约定因违约产生的损失赔偿额的计算方法。所以,违约金具有惩罚性的特征,它不以非违约方遭受损失为前提。因此在上述案例中,赵老伯的去世虽然没有对李国民在该房屋的实际居住利益造成物质上的直接损失,但依然可以根据双方签订的协议支付相应的违约金。不过一般来说,合同违约金上限不超过实际损失的30%,如果违约金设定过高,违约方可请求法院酌情给予减少。所以签订补充协议时,以房屋成交价格的30%作为违约补偿较为合理。



仟邦资都
WWW.CGSTATE.COM

可信赖的投融资平台
您的托付，悉心呵护

☎:4000077777



新兴的互联网理财虽然种类不少、风格各异，但是否能在控制风险的前提下提高收益才是最核心的。一味推高收益而模糊风险概念，对投资人来说并不是件好事。

五类互联网理财产品你选谁

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

“低门槛高收益”的特质，不得不说是极富吸引力的。曾经习惯去银行进行储蓄存款的客户，开始越来越多地把资金挪到“类余额宝们”的互联网理财产品中去。然而，一味推高收益而模糊风险概念，对投资人来说并不是件好事。通过对比不同种类的互联网理财产品，不难发现，合理认清其各自的区别、风险才是投资选择的前提。

1. 集支付、收益、资金周转于一身：

典型代表：阿里巴巴(余额宝)、苏宁(零钱宝)

迄今，“余额宝模式”已被广泛复制。该类产品的最大特征莫过于投资人以该产品为载体，进行消费、支付和转出的操作，且无需任何手续费。由于这类产品承诺T+0赎回，实时提现的优点直接满足了投资人对产品流动性的需求。

然而，不得不指出的是，因类余额宝产品的本质是货币型基金(“货基”)产品，收益取决于货币市场间资金利率水平，年化收益大约应在4%~6%之间，而此前近7%的高收益则很难持久。

2. P2P平台理财

典型代表：人人贷(优先理财计划)、陆金所(稳盈—安e贷)、仟邦资都(智盈宝)

该类产品是互联网直接理财的产物，即资金通过互联网平台直接流向资金需求方，出资人享受资金出让的收益。一部分P2P平台与小贷、保险或担保公司合作以保障投资人的本息安全；另一部分平台本身就有银行等金融机

构背书，由其承担全额本息担保责任；最后一部分则通过投资人向借款人提供的实物抵押权(车、房产等)来获取保障。其中，同样是房产抵押物，住宅的变现能力要远高于办公楼或厂房。

收益上，P2P产品的收益一般在8%~15%之间，有抵押类产品收益最高则在12%左右。综合考量其安全性，后者或许更受保守型投资人的偏爱。

3. 合作知名互联网公司：

典型代表：腾讯(微信理财通)、百度(百度理财计划B)

合作知名互联网公司进行理财产品推广及销售如今也十分火热。以腾讯理财通为例，直接接入以华夏基金为代表的一线品牌基金公司，首发宣传7日年化收益率为7.394%。

但事实上，所谓的“7日年化收益率”是根据最近7天的收益情况，折算成年化收益率的。如果货基在某一天集中兑现，当天的万份收益就会畸高，指标虚高现象不容忽视。对于投资人来说，考察和区分这类产品时最在日常看货基收益的同时，就重点关注日每万份收益及长期的业绩稳定性。

4. 基金公司直销：

典型代表：汇添富基金(现金宝、全额宝)

投资者需要首先认清的是，这类披着互联网金融外衣、与基金公司直销推广的互联网产品，其本质还是货币基金。由于所挂钩的基金产品不变，因而其原始收益率上并无差异。唯一不同的是，一般的货基虽也承诺T+0赎回，

但必须等到当天收市清算后资金方能到账。

银河证券数据显示，截至2月18日，货基A类、货基B类今年以来的平均净值增长率分别为0.7057%，0.7425%，不到两月的收益便超活期储蓄2倍。

5. 银行直接发行

典型代表：平安银行(平安盈)、广发银行(智能金)

在互联网金融如火如荼的当下，平安盈的诞生不仅开启银行变革之风，亦与余额宝形成分庭抗礼之势。首先是其金融机构所具备的强大信誉背景，其次，与余额宝只对应一款货基不同，平安盈除支持南方现金增利A之外，还支持购买其他理财产品。它在功能上更像一个网络的虚拟基本账户。

据国元证券发布的研报，多家银行已开始全面升级旗下开放式理财产品，其中开放式T+0产品的年化收益提升至4.5%左右，除了在银行网点销售外，还能通过网上银行和手机银行等方式购买。■



“空军”的梦会圆吗



蔡为民

Cai Weimin

卫民不动产策划智库总经理

银行在房企最需要资金支撑的危急时刻却不发生作用或发生反作用,其必然的后果是加速房企死亡。

任大炮都说“风险”了

相较于杭州、常州楼盘降价,引发先期购买者“维权”、打砸售楼处的非理性行为,一份兴业银行内部传达的文件曝光——全行暂停办理房地产夹层融资业务、暂停房地产供应链金融业务,则更加引起房企的广泛反响,甚至可以说是:恐慌!而两者效应相乘,会不会成为楼市“压死骆驼的最后一根稻草”?

该通知指称,之所以暂停上述业务,是因为在经济下行,资产价格泡沫过大,货币政策紧平衡的情况下,风险急剧上升,一旦发生风险暴露,处置起来将十分困难云云。而此举之所以受到强烈重视,与兴业银行长期以来始终是房地产坚定看多者密切相关。这就好像谢国忠、牛刀等“恒定看空者”,不论局势如何

变化,始终高喊“房价要腰斩”,没有人会觉得奇怪,但如果连一向力挺房地产及其价位的任志强都说“我做了十几年房地产报告,今年第一次提到‘风险’两个字”,则势必更加让房企对楼市前景、未来处境,倒吸一口冷气而忧心不已。

银行流露悲观情绪

巧合与“有趣”的是,我上期文章方才提及“香港降价潮势必传导至内地,从而引爆已购客户的维权、抗议潮,乃至打砸售楼处的憾事”,话刚才落地,杭州、常州便先后发生类似事件,除了遗憾外,也对国人契约精神之缺失,深感不可思议。因为面对降价,消费者就自认有权要求赔偿,那么一旦涨价了,开发商是否可要求分红?

“停贷事件”值得后续观察的是,虽然停办业务中尚不包括影响层面巨大的普通房地产开发贷款、经营性物业抵押贷款,但仍要求:严控总量确保总量不增加,说明兴业银行对房地产后续走势“审慎悲观”。其实何止是兴业,从去年下半年开始,多家银行的房地产开发贷及住房贷款非但利率上升,取得时间点亦大幅延后,足可表明金融机构对房地产相关融资的放贷“慎之又慎”。

二线城市“库存买家”恐将不足

在我看来,市场走到这一步实属必然。毕竟,推动房价继续向上挺进的引擎、经济三驾马车(外贸、投资、消费),当前的状态虽不能以“熄火”名之,但近两年来动能已明显减弱。面临如此窘境,国家为了确保GDP增长与就业,确实在过去一段相当长的时间,过度仰赖了占“内需”最大份额之房地产所提供的“养

分”维持,这正是去年全国土地出让金达历史天量之4.1万亿元、地王频出的本质原因。

现在的问题是,之前的做法能否持续?终究新一届领导班子已一再表态:调结构不惜牺牲GDP,加之房价增长要有足够的需求支撑,光是这一点,多数三线城市败象已露,我看连不少二线城市都不见得还有多少“库存买家”。而一、二线与三线以下城市最大的差别是,在一年之内,一、二线城市只要降幅明显(15%以上),消费者便会自动出笼抢进(杭州便属此情况),三线以下城市则是降价也不见得能刺激得出买气,因为需求已消耗殆尽。

银行加速房企死亡

此外,必须警示的是,杭州楼盘降价现象一旦形成多米诺效应,将使消费者预期心理逆转,不再认为房价会继续上涨,于是开始选择持币观望,进而加速市场颓势。这与“银行收紧贷款”的效果雷同——在楼市荣景时,银行放心大胆地给予房地产相关融资,甚至不惜假借、巧立各种名目超贷,大大助长了原已蓬勃的市场发展,而其一旦意识到风险降临,又会毫不留情“翻脸跟翻书一样”的收紧钱袋子,让已经陷入苦苦挣扎的房企“死得更快些”!

如同一辆疾驰的汽车,前方有危险,车刹不住,伤害已不可免,这时的保命关键是安全气囊(资金储备),而银行理当就是那个“安全气囊”,可惜在房企最需要资金支撑的危急时刻却不发生作用或发生反作用,其必然的后果是加速房企死亡。

这正是大多数房地产企业当前或即将遭遇的困境。□

降价声中楼市何去何从

■ 文 / 本刊记者 甄爱军

面对当前市场状况,购房者该如何应对? 对于一线城市的购房者,专家认为房价在短期内下跌的可能性较小,则可不必要计较一时的涨跌,可根据自己的实际情况进行选择。而对于部分供大于求的三、四线城市而言,由于回调的概率极大,则应该慎重。

降价声再起

一波发自二、三线城市的降价声,使得初春楼市变得异常热闹了起来。

近期,接连传来楼盘降价销售的消息。率先喊出降价口号的是杭州北海公园项目,号称“直降2000元”。该项目刚刚宣布降价不到24小时,附近另一个项目天鸿香榭里做出回应,打出广告宣传“直降6000元/平方米”。距离杭州两百公里开外的江苏常州,也有楼盘即雅居乐星河湾项目,也宣布降价销售,降价幅度高达5000元/平方米。

据了解,天鸿香榭里项目坐落于杭州新城北核心区域,距市中心武林广场仅约6公里。根据某网站记录的价格走势显示,该项目的价格走势在去年一直处于上升阶段,最高达到1.8万元/平方米。近期打出的售价为11800元/平方米起,可见其“直降6000元”并非虚言。当然,该项目降价已引起了前期置业者的不满,楼盘模型被毁、售楼处拉横幅的图片已然充斥各大门户网站的社区论坛。资料表明,2012年底,该项目第一批房源均价为14500元/平方米,后期推出的房源价格也不断走高。

对于天鸿香榭里项目的降价行为,业内人士分析指出,在很大程度上属于资金链紧张所致。据了解,该项目开发商为浙江省本土开发企业,资金实力与国内房产大鳄项目,尚有不小的差距。而在目前银行收紧流动性的前提下,销售去化速度放缓,导致资金紧张,不得已采取该策略以加快资金回笼速度。

另一个降价楼盘常州雅居乐星河湾,在促销期间打出了5380元/平方米的广告语,相比原均价超一万元每平米的毛坯房,降价幅度近五成,这也引起了国内市场广泛关注。不过记者致电该项目售楼处时,有售楼人员表示,其实5380元/平方米只是其中一套房源的价格,其他房源均集中在7000~8000元/平方米,相对之前的价格来说,优惠了近四分之一。有业内人士指出,该项目的降价,与产品定位失



二、三线城市房价下跌声再起
图东方IC

误有着莫大的关系。因为该项目最小户型为166平方米的三房,最大为面积达700平方米复式房,客户面狭窄,近两年来滞销已成定局。

一线城市虽未传出降价的消息,但是市场已经变得务实了起来。如位于上海市中心区域的一个楼盘,已经开始出现低于700万元的大三房,而在春节前,类似的二手房的挂牌价至少在750万元以上。链家地产有关人士也指出,近期北京业主主动下调挂牌价,议价空间也有所扩大。

弱市状态未改

目前市场仍然处于弱市态势,近期改善的可能性很小。

就一线城市的情况来看,近期市场回暖速度较为缓慢。链家地产数据表明,北京在最近一周(2月17日~23日,下同)二手房成交套数为1398套,较前一周下滑11.1%,表现持续疲软。此外,北京、上海的新房交易状况环比有了明显改善,如北京最近一周新房交易量达9.14万平方米,较前一周上涨47.90%;上海最近一周新房成交面积约22.75万平方米,环比前一周增幅为53.08%。不过这样的周成交量与2013年的年均周成交面积还有一定的差距,并未恢复到之前的正常水平,弱市特征明显。

官方公布的数据也从另一个方面说明,当前的市场弱市特征异常明显。2013年1月,70大中城市价格整体变化幅度不大,但内部分化明显加剧。主要表现在以下几个方面:首先,价格下调城市数量大幅增加,哈尔滨、包头、济宁、杭州四个城市加入降价行列,尤以二手住宅市场表现更为明显;其次,涨价动力减弱,一线城市一、二手住宅市场价格涨幅全部出现回调,包括北京、上海等在内的一线城市,增幅已连续三月下滑;再次,高库存城市率先出现降价,如杭州等。“需求减弱、价格涨幅收窄甚至出现下跌,这表明已经进入弱市状态。”有业内人士如是说。

导致市场出现这种变化的原因在于,除了调控政策持续收紧之外,另一个不可忽略的因素就是流动性收紧,导致购房需求释放缓慢,进而导致部分城市库存压力突出。而开发商“以价换量”的降价动作又会增加购房者的观望情绪,由此可以预见,当前的弱市状态在短期内不会结束。

楼市真会崩盘吗

杭州、常州甚至包括襄樊等地的降价现象,到底只是

近期出现的一点“杂音”,还是会成为中国楼市掉头向下的前奏?

针对杭州出现“马年第一跳”现象,业内人士指出,当地高房价、高库存风险逐渐凸显,在需求规模较小且增长乏力的情况下,房企调低销售价格的举动不难让人理解。数据表明,目前杭州可售商品住宅套数高达11.3万套,按照目前的销售速度估算,需要将近24个月才能去化殆尽。

杭州楼市降价现象已经在本城市内开始传导效应,其他城市会否跟风?链家地产分析师张旭分析指出,虽然此次降价风波不同于2011年底房企因资金链条吃紧而被迫降价,但在情况相近的城市间,同样具备传导效应。如同为二线城市的合肥,以及三线城市中的宁波、青岛等,甚至包括四线城市中的徐州、舟山等,都面临着供大于求的尴尬局面。

楼市会崩盘吗?近期关于楼市会否崩盘的争论很多,有人列出当前存在的一些现象,如市场销售不旺、市场有价无市、银根收紧、抛售现象频出以及大亨撤资等五大“证据”,表明楼市已离崩盘不远。也有市场人士表示这种论断言过其实,并不可信。而在本刊的采访中,不管是专家学者,还是业内人士,认为未来中国楼市面临局部调整的可能性很大,对“崩盘”的说法均表示否定。

德佑地产市场研究总监陆麒麟表示,当前的信贷政策相对偏紧,成交量在春节期间出现明显回落,并且后市不确定性相对较多,因而开发商在近期选择降价回笼资金保证2014年的整年资金链。

当然,市场调整的范围会扩大。张旭进一步指出,预计在前期土地成交量大、库存风险高的二线以及三、四城市,价格调整的趋势还将延续,而一线城市尽管供需依然旺盛,但受大环境影响,释放能力或明显减弱,价格上涨幅度将持续降低。

也有学者指出,不排除少数城市出现泡沫破裂的情形,导致房价崩盘。复旦大学房地产研究中心主任

尹伯成教授表示,如果未来市场调整幅度较深,不排除还有一些三、四线房价涨幅较大的城市,可能会步鄂尔多斯、温州的后尘。

而对于购房者来说,专家建议应该区别对待。对于一线城市的购房者,专家认为房价在短期内下跌的可能性较小,所以不必计较一时的涨跌,可根据自己的实际情况作选择。而对于部分供大于求的三、四线城市来说,由于回调的概率极大,则应该慎重一些。□

如果未来市场调整幅度较深,不排除还有一些三、四线房价涨幅较大的城市,可能会步鄂尔多斯、温州的后尘。



六款个性创意阳台惹人爱

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

阳台是建筑物室内的延伸,是与外部空间互动的平台。如何将其打造得既实用、又个性美观,是购房者需要根据自身需求来考虑的。

我们都知道,阳台是建筑物室内的延伸,是居住者呼吸新鲜空气、晾晒衣物、摆放盆栽的场所。然而,随着城市楼房越来越高、家居面积更加紧凑,如何打造一个既个性、又实用的阳台,是封闭还是敞开、是做花园还是当露台,都需要购房者仔细地思考一番。其实,将阳台作为一个相对独立的空间

进行一些创意设计,更能有意想不到的效果。

创意一:阳光的小客厅

对于那些客厅较小、房型紧凑的户型来说,将阳台布置成一个小“第二客厅”是非常有意思的一个做法。透明的玻璃和淡雅的布帘将阳台隔成一个独立空间,在阳

台内侧放上沙发、藤椅或凳几,又或是在阳台两侧置上两只角架,然后以倒梯形置上花木盆景,不但同样有迎宾的隆重氛围,而且可使宾客仿佛置身于户外,感到大自然近在身边。

试想一下,如果阳光明媚、景色迷人,两三个好友坐在这阳台上,在小客厅喝茶聊天晒太阳,无疑是

十分惬意和舒心的。进一步的,爱茶人士还可以通过一套茶具、茶几、座垫等等,将阳台客厅打造成一个悠闲茶室,更能细细品味午后的温暖时光。

创意二:独立的健身房

家中没有多余的地方健身和锻炼是不少现代上班族的困扰,跑



创意阳台彰显个性之美 图/microfotos

步机？哑铃？健骑机？瑜伽垫？别担心，真正有心的健身之士可以在阳台上搭一个健身房。相应的健身器材加上应景的布置和装修，可以在望向室外空间的同时好好锻炼一番。资深一些的健身人士更可以考虑在阳台中央的顶上挂一副吊环，又或者同时在阳台上安装简单的音响设备，一边锻炼，一边欣赏音乐，保证你能沉浸其中，也与家中的其它空间、成员相互独立，互不打扰。

创意三：宝宝的欢乐天堂

将部分阳台打造成儿童的玩乐空间也是如今不少家庭采取的做法。在客厅一端的落地窗前，为小主人设计一个开放的游戏空间，既方便与家人沟通，也方便与来访

的小朋友共享快乐，培养交往能力。充沛的阳光环境，对儿童的健康成长发挥着重要作用，还利于培养儿童乐观向上的精神。

同时，设计一些收纳玩具的抽屉和小隔板、小秋千等等，既实用又方便家中整理。当然，在设计和材料使用上注意避免棱角、锐物，选用适合的颜色等等都是必要的。

创意四：私人的迷你书房

老户型的房间格局通常不合理，所以想在有限的空间里挤出一部分空间是比较困难的，通过对阳台的墙壁进行打造，再进行合适的尺寸测量，做成一个功能齐全的书房，读书与工作相结合，并非难事。

对于两居室的住房来说，想要书房也只能靠阳台来布置了。在

阳台墙面立一整体书柜，下部设计成写字桌面，顶部悬一伸缩式吊灯，在另一侧设茶几座椅或逍遥椅，既可在与友人叙谈，书写自己的人生，同时疲乏时还可放松心情。由于阳台的温度普遍比室内高，所以应该注意阳台的通风及温度的调节，以免夏季持续的高温造成书房家具的变形与干裂。小书柜也最好是封闭式的，对于书籍的日常保养也要有所注意。

创意五：实用的晒洗衣

阳台上若能正好摆下洗衣机或台盆柜，把它布置成全面晾洗衣服的场所和储藏室也是个不错的选择。科技的进步使得阳台上的晾衣也变得轻松有趣，两根竹竿挑衣服的时代已经过去，自动升降晒衣架正在流行，一条牵引绳，就可晾挂和收取衣物，非常便利。如果阳台正好紧靠厨房，可利用阳台的一角设一个储物柜，存放一些蔬菜食品或不经常使用的物品。

这虽是阳台的传统功能，但胜在实用和节约室内空间，只要花点心思去设计，还能将其与卫生间的功能区分开来，更加便利日常的生活。

创意六：扩展的整体空间

为了充分利用小阳台的空间，将其与居室打通连为一体，再用落地窗与外界隔开，配上飘逸的窗帘等等做法都是比较常见的。这样的做法对于卧室或客厅面积过小、或是采光不够的空间，可以通过这种方案扩大空间，增加采光。

进一步的，如果你喜欢绿色植物，将阳台扩充成小花园也是不错的做法。无论是放上三五盆栽，还是进行上下左右的立体打造，将阳台布置成一个靠近窗户、阳光、绿色植物的小花园都是十分容易的。□



小贴士

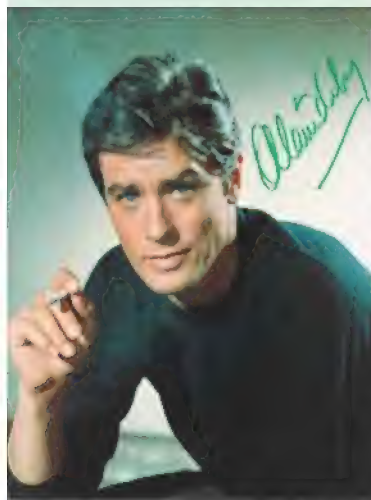
阳台装修注意防水

如何在阳台装修时把握好安全合理的尺度却是不变的“老生常谈”，需要购房者注意。

在一些居住面积较小的家庭中，利用封装后的阳台作居室的情况较多。不少人把阳台改成儿童间或是厨房、餐厅。需要注意的是，挑出的阳台承重有限，不能搁置过于沉重的家具和物品，否则会影响建筑的稳固和居住安全。还有，拆除阳台与居室之间的那面墙也需要注意，一般阳台与居室之间的墙体属于配重墙，起制约阳台作用，应得到专业人士的认可。

防水方面，阳台推拉门、地面、地漏乃至墙面的防水都需要好好检查。另外气候也是需要关注的，如在北京这样的多风沙城市，昼夜温差很大，把阳台作为居室必须注重防风、防潮等。

把一些半封闭的阳台封上铝合金或者塑钢窗，这也是目前很多人在装修中常见的一种行为，当然，这也得看小区管理处是否同意。延伸来看，包括顶层露台的装修设计、能否封闭，防盗设施的安装等等，购房者首先要注意避免自己做了个“违章搭建”，又或者是否打扰到了邻居。在设计内阳台时，要考虑窗口下口是否渗水、窗台板是否防水防晒不开裂、地板与内部的统一等。



阿兰·德龙



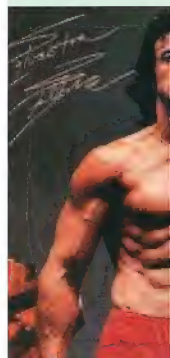
琼·方登



秀兰·邓波尔



周璇



收藏老影星的“高光时刻”

■ 文 / 刘文昌

电影在给人们带来艺术享受的同时,也造就了大量的电影明星,而与明星有关的海报、照片和日常用品,纷纷成了追星族猎取的目标,并形成了一个不小的集藏群体和市场。这次,我们就来谈谈影星照的收藏。

影星照如何分类

不少20世纪80年代成名的电影明星,许多都是在电视上出名后,再转战电影行业。由此,现在的影星照已从过去单一的电影明星扩展至影视明星。

影视明星的照片多姿多彩,如何加以分门别类地区分,对于收藏和投资都有非常重要的意义。因为正确掌握了收藏范围,就可以在日后的收集与投资中,轻车熟路地达到自己所厘定的目标。通常,值得收藏与投资的影星照有以下三个类别:

一是影星剧照。影星剧照是为了配合电影(电视)放映或戏剧演出而发行的明星照,图案以影星所担任的角色为主,通常这类剧照主要突出主角,而且常常有不同的视角照与角色变化的照片,是人们接触最普遍的影星照。影星剧照存在于报刊、电影或戏剧说明书、海报和印刷品(如明信片、画册、地铁卡、邮票等)上,是收藏的重点之一。

二是影星艺术照。这类照片不同于影星剧照,而是以影星本人为主所拍摄的艺术化照片,包括明星的特写、写真和广告类照片,由于采用了艺术化的处理手法,往往产生美仑美奂的视觉效果,让追星族爱不释手。这类艺术照较多存在于报刊的封面与赠送单页、写真集、影星个人形象宣传品上,同样是集藏的重点对象。

三是影星生活照。摒弃了刻意艺术化的生活照,会让人们感受到影星平凡的一面,这类照片上的影星往往是淡妆素裹,产生平易近人的形象。内容大多数以影星平时的日常活动为主,如工作中的照片、休闲照等。这类照片较少发行,有些会在个人写真集中或报刊上少量出现,而一些个人拍摄的影星生活照,收集的难度更大,倘加上影星的亲笔签名,那无疑会显得极为珍贵,且投资价值更不菲。

明星照收集攻略

一般人们接触最多的无疑是宣传影星的照片等艺术印刷品,这类照片的形式多样、品种繁多,而且往往出现在不同的载体上,最多的是那些影视杂志或报纸等。近年来,一些报刊登载的明星照越来越大,特别是那些附赠的单页明星照正逐步向海报形式靠拢,令收藏者喜不自禁。不过报刊的发行量非常大,尤其是一些报刊上刊登的影星照往往有其他文字或内容存在,造成主题不突出,影响欣赏效果,因此对于收藏者而言,这类明星照的收藏价值就打了折扣。但是那些专门度身定制的单页明星照的集藏价值就较高了,是收藏者在报刊中收集明星照的首选目标。

收集影星照,以单张为主,照片、印刷品都可以,尺寸大小并没有关系,而成册的写真集或画册次之,印制在报刊上



史泰龙



孙道临



格利高里·派克



蝴蝶



王祖贤

的就更逊一筹。此外,画面非常的关键,一般来讲明星照的画面应该以凸现明星为主,如一些剧照存在着过多的背景或其他人物,就不适合作为主流的收藏对象。因此收集影星照必须突出影星,全身、半身和面部特写都可以,通常情况下以半身和面部特写为主,而这其中尤以艺术照和生活照最佳,影星剧照因为角色的需要,会改变影星本人的面貌,相对而言略逊。

值得关注的是,在收集影星照时同样要关心发行量、存世量和发行年代的因素,由于这些因素关系到收藏价值的高低,因此在收集时需重点把握。像一些影星的生活照就比较少,有些几乎是孤品,其无论是收藏价值还是投资价值都极高,绝非普通人能够轻易获得,所以一旦看到则千万不可放弃,属于可遇而不可求的顶级藏品。

与此同时,在收藏影星照中需关注照片或卡片上的签名问题。一张有影星本人亲笔签名的影星照,其价值往往数十倍乃至百倍于没有签名的照片,而这种签名必须是影星的亲笔书写签名,并非是那种印制在影星照上的签名。

影星照投资诀窍

随着电影海报热的不断高涨,明星照也越来越受到集藏者的关注,近年来收藏群体快速增加,在国内已初具规模。事实上,国外的影星照收藏同样如火如荼,且出现了不少佼佼者。

由于影星是社会关注的人物,特别是那些国际一流影星更是万众瞩目,其影星照不仅收藏价值高,而且投资价值也极高。近年来国际上拍卖的一流影星珍贵老照片,成交价几乎都在上万美元,就是一些当时发行量不小的经典影星剧照,随着时间流逝而造成存世量大大下降,交易价也有不少已经超过了1000美元大关。我国的早期影星照目前同样身价不菲,如民国时期影星王汉伦的亲笔签名照,现在的价格至少在万

元以上,而20世纪30年代的明星照,10年前的价格才20元左右,但现在500元都不一定得手,即使是1985年出版的《阮玲玉》画册,现在的叫价都在500元之上。

投资影星照在很大程度上与近年来的投资老照片相仿,一些老影星照片因年代久远而遗失或损毁,留存至今的已凤毛麟角,导致了价值的升华,更何况这些老影星照片也成为了难得的历史“文物”,投资价值自然不言而喻。但是,影星照并不完全等同于老照片,其还属于电影收藏品范畴,具有自身的特点,所以老的影星照兼备了老照片与影视藏品的双重优势,是一个跨越两个藏品领域的重点板块,无论是老照片收藏者还是影视藏品收集者,都绝对不会漠视老影星照集藏价值和投资价值,相反却将此作为近年来的收藏与投资重点。如此情形下,老影星照的投资价值受到青睐也就适逢其会,市场价格连年攀升的趋势将在今后延续下去,成为近期藏品市场的奇葩。所以投资影星照的首选,就是那些存世量极少的老影星照。除此之外,当今走红的影星生活照也是一个重点,特别是那些不可多得的孤品级影星生活照,更是投资的重点对象。

需要提醒投资者的是,在投资影星照时,以影星亲笔签名为上选,其升值前景更加灿烂,即使是一些近期发行量较大的影星照,一旦照片上有亲笔签名则投资价值就会价值连城,地位也会脱离普通的影星照。而影星生活照如果有影星本人的亲笔签名,那更是重点投资目标,千万不可忽视和遗漏。

综上所述,影星照的收藏与投资已逐步成为近年来藏品市场的热点,其后市的潜力毋庸置疑。试想近些年来电影海报收藏都蒸蒸日上的状况下,影星照没有理由长期的沉寂,而其目前集藏价值与投资价值才闪现不久,至今还远未体现本身固有价值,因此今后的升值前景可观,至少在许多大中城市的集藏摊中,常常可以发现弃之一隅的影星照,价廉物美的捡漏何尝不是一种收藏与投资的乐趣呢!☐

哪些沉香藏品受追捧

■ 文 / 方栋巷

2014中国上海春季沉香交易会将于3月7日至10日在上海展览中心举行。老话说：“红木论吨卖，海黄论斤卖，沉香论克卖。”但是即便这样，高企的价格依然没能阻挡住沉香爱好者的热情。



三越制狮子牡丹纹纯金香炉

权威展会呈现亮点

作为马年第一场重要的香文化展览，2014中国上海春季沉香交易会将于3月7日至10日在上海展览中心举行。这次，展会的规模和档次都已大大提升，参展面积达到近10000平方米，目前已有近200家展商参加了此次展会。同时，天然沉香的极品，沉香系列的制品，品香配套的器具及古玩杂件、瓷器精品、

玉器及收藏艺术品等等，更增添了新的展品内容，如：天津慈妙轩带来的“唐密传承第一和合香”，天津檀香堂将展出质优价廉的“檀香系列产品”，都是直接从原产地严选进口的产品。

香文化是一个古老而全新的命题。近年来，国内收藏领域兴起了沉香收藏热。然而，在目前的艺术收藏品市场上，不少沉香材质良莠不齐，制作工艺粗糙，掺假时有发生，让初入此道的藏家望而却步。本次沉香交易会旨在规范沉香工艺品收藏市场，展示具有真正收藏价值的沉香工艺品。

中国的沉香市场是从2007年开始升温，而且价格一路

上扬。与前些年人们还常以为沉香铺是卖中药的相比，如今的香铺在古玩城、茶城、网络商城中星罗棋布，客来如云。随着沉香的普及，人们不仅可以在店里选购香材，越来越多的各类沉香展览的举办，更为沉香爱好者提供了解、学习、购买沉香的大型平台。从目前的申城来看，许多大型的展会已经越来越受到藏家的关注，像去年9月举行的第三届香博会不仅吸引了来自全球的资深藏家，更是引发了众多媒体的关注，像央视《经济半小时》还制作了专题节目，在三年前第一届香博会举办时参展商还只有不到20家，而今年9月即将举行的第四届上海香博会位置较佳的展位也已经全部预定完了。

拍场天价引领行情

沉香号称“香中钻石”，位列我国四大名香“沉檀龙麝”之首。由于沉香结香不易，需要数十年甚至数百年的时间，因此，具有药用、赏玩和收藏等多种价值的沉香自古就很珍贵，特别是自从2012年北京保利春拍上，一件“沉香雕仙山楼阁嵌西洋镜座屏”以2070万元高价成交，一举打破国内沉香艺术品拍卖纪录，引发了市场新一轮对于沉香的追捧。同年7月22日，在中贸圣佳拍卖会上，一件“清康熙沉香木雕四臂观音像”估价为90万元至100万元，最终以远远高于估价的253万元成交。在2013年北京匡时的拍卖会上，一件海南双色奇楠山子连座，成交价打到了28.75万元。

沉香身价连番上涨，使沉香成为人们眼中的香饽饽，各路资本争相进入沉香市场，但沉香投资收藏最大的风险在于买到假货。现在一些不法商人，通过将一些廉价的白木通过高温烫蜡，还有的用高压油煮，煮了以后使它的密度提高，然后看起来油黑黑的，甚至有的当棋楠香卖。因此在拍卖会上，只要有品质保证的沉香露面，就一定会引起藏家的关注。

除了沉香原料之外，沉香雕刻也是近年来受到追捧的品种之一。沉香雕刻是传统木雕的蜕变升华，沉香是倒埋土中的香树经数百上千年腐朽和再结晶粹化而成的精华，凝聚了木质和油脂两种材料，其香气醇厚内敛但质地不匀，特别是油脂部分又稠又脆，没有韧性，其雕刻难度比普通木



沉香笔筒

雕石雕要大十倍都不止。但相对而言，摸准沉香内部肌理、找准手感这种技术上的难度还不是最大的挑战，最困难在刀外功夫。沉香体量小且奇形怪状，因其不可再生的稀缺



海南双色奇楠山子连座



郑尧锦的沉香雕刻



清康熙沉香木雕四臂观音像

性，雕刻时要求惜料如金，无法如普通木雕般想雕成什么就雕什么，而是要构思设计出最适合材质形态的题材，让欣赏者在作品的雕刻之处感受到艺术家高雅的气质修养，“读”懂其创造的意境。为了将沉香料用到极致，雕刻师们往往要将自己的才情发挥到极致。

香道器物受到追捧

焚香、点茶、挂画、插花，自宋代开始，即被文人作为“生活四艺”，进而演变为古人的生活美学。对香具进行选择，也可看出主人的品位。作为收藏香具精品的捷径，名家旧藏无疑可重点关注。王世襄旧藏香炉的快速升值，就是很好的例证。像一件“崇祯壬午冬月青来监造”冲天耳金片三足炉，其在2003年的成交价为166.1万元，7年之后，其升值接近10倍，源流有序是其升值很重要的原因。在王世襄的有关书籍中，我们可以发现这件香炉，是他在1951年3月31日由赵汝珍先生赠送的。赵汝珍是上世纪三四十年代北京琉璃厂“萃珍斋”古玩铺东家，自幼酷爱收藏古董，其收藏在业界可谓是响当当的牌子。有意思的是，在这件香炉以超过千万元成交之后，在2011年的拍卖市场上，也出现过一件冲天耳金片三足炉，当时估价300万港元，但最终无人问津，很重要的原因就是其没有人收藏的记录。

应该说，名家旧藏的香道具，在一定程度上已经将其价值充分挖掘了，因而在拍卖市场上的价格并不会很便宜。特别是对于初入这个行当的藏家来说，更为重要的是多从权威书籍上寻找精品。1994年，中国台北故宫博物院以院内藏品汇编出版的《故宫历代香具图录》，这本书籍无疑已经成为了目前香道具收藏界的一本权威书籍，在许多拍品的描述上，都可以看到引用这本书的有关内容。其他权威的书籍还有《历代香具概说》。对收藏者来说，还可以关注故宫文物月刊中有关故宫历代香具特展的介绍文章。

收藏香具，应该当以旧为主，以稀为贵。特别是要从材质、器形上入手，材质越珍稀、器形越少见、工艺越精美，价值越高。从2013年的拍卖市场上来看，不少拍卖行都推出过香道具的拍卖专场，像在北京匡时的专场中，三越制狮子牡丹纹纯金香炉以36.8万元成交，藏六造菊瓣唐草纹官帽纯银香炉以32.2万元成交。■



藏六造菊瓣唐草纹官帽纯银香炉

邮市行情能否“倚马可待”

■ 文 / 宝 木

“马年”春节甫过，邮市却没有按惯例出现清淡场景，而是市场热点明显增多。只是星星之火能否燎原一片，将是节后市场选择运行方向的看点。

个邮热点频现

马年春节前的市场走势相对平和，特别是“甲午马”邮票的快速高开走低，令投资者无心恋战，纷纷选择提前离场回家过年。但节后个品活跃却掀起一波让人意想不到的反弹。其中“红军邮”买气再度显现，单枚收购价格已臻至75元，“凤翔年画”兑奖小版张也异军突起，价格扬升到13元附近，“梁平年画”丝绸小版张则上攀至18元左右，“武当山”小型张整盒价回升到800元左右。更为有趣的是，“共创未来”套票涨幅惊人，从1月中旬的6元攀升到2月中旬的18元，创出历史新高，1个月的纯升幅达200%。此外，“母亲节”小版张继续震荡创新高，节后攀至125元的发行以来最高位。

小版张现反弹

小版张成为节后邮市的活跃板块，不少品种的回升造成市道不断活跃。与此同时，前些年发行的小版张也在反弹，其中“昆曲”、“中国曲艺”、“招商局”、“楷书”和“行书”小版张分别回升到24元、15元、16元、24元和67元，“福禄寿喜”、“红色足迹”、“资本市场”、“梅兰竹菊”和“十八大”小版张也分别扬升至36元、18.5元、50元、32元和20元。此外，传统年画版张表现不俗，与春节前相比大多数品种均现上扬，其中丝绸小版张中的“绵竹年画”、“漳州年画”和“凤翔年画”分别回升到55元、23元和13.8元，“武强年画”、“绵竹年画”、“漳州年画”和“梁平年画”兑奖小版张则分别反弹到32元、12.8元、10元和12元左右。

双连张上台阶

双连小型张板块在经过年前的大跌后，于春节前出现反弹，节后成交量重新放大，价格也上台阶。近期，“洛阳世展”、“无锡亚展”、“改革开放”和“十八大”双连张分别回升到78元、39元、45元和34元，而“悉尼奥运会”、“邮联六大”和



甲午马 小版张



金铜佛造像 小版张



无锡亚展 双连小型张



感恩母亲 小版张

“世博会”双连张的价格也分别上扬至115元、23元32元。鉴于2013年度会员票双连小型张面世在即，该板块的市场活跃度增强在所难免，也将成为后市的一个活跃板块。

生肖版张蛰伏

第三轮生肖版张并没有搭上此次反弹的列车，而是继续跟风小涨，如此表现让人颇感意外。2月中旬，“甲申猴”、“丙戌狗”、“戊子鼠”、“庚寅虎”和“壬辰龙”全张票分别小涨到630元、125元、235元、340元和395元附近，“乙酉鸡”、“丁亥猪”、“己丑牛”、“辛卯兔”和“癸巳蛇”小版张则分别微升至72元、39元、73元、55元和40元左右，而“甲申猴”、“丙戌狗”、“丁亥猪”、“己丑牛”和“辛卯兔”赠送小版张分别回升到91元、55元、20元、27.5元和18元，“庚午马”全张票、小版张和小本票则分别盘桓在192元、45元和17元。

从春节前后的邮市表现分析，市场热点明显增多，行情特征体现为由个品逞强发展为板块萌动，两者的整合力在逐步变强。尽管目前盘面依然处于零敲碎打状态，但随2月中旬双连小型张的整体攀升，板块显山露水的端倪已若隐若现。当然在经过前段时间调整后，市场显现如此迹象也属合理，只是星星之火能否燎原一片，将是节后市场选择运行方向的看点。

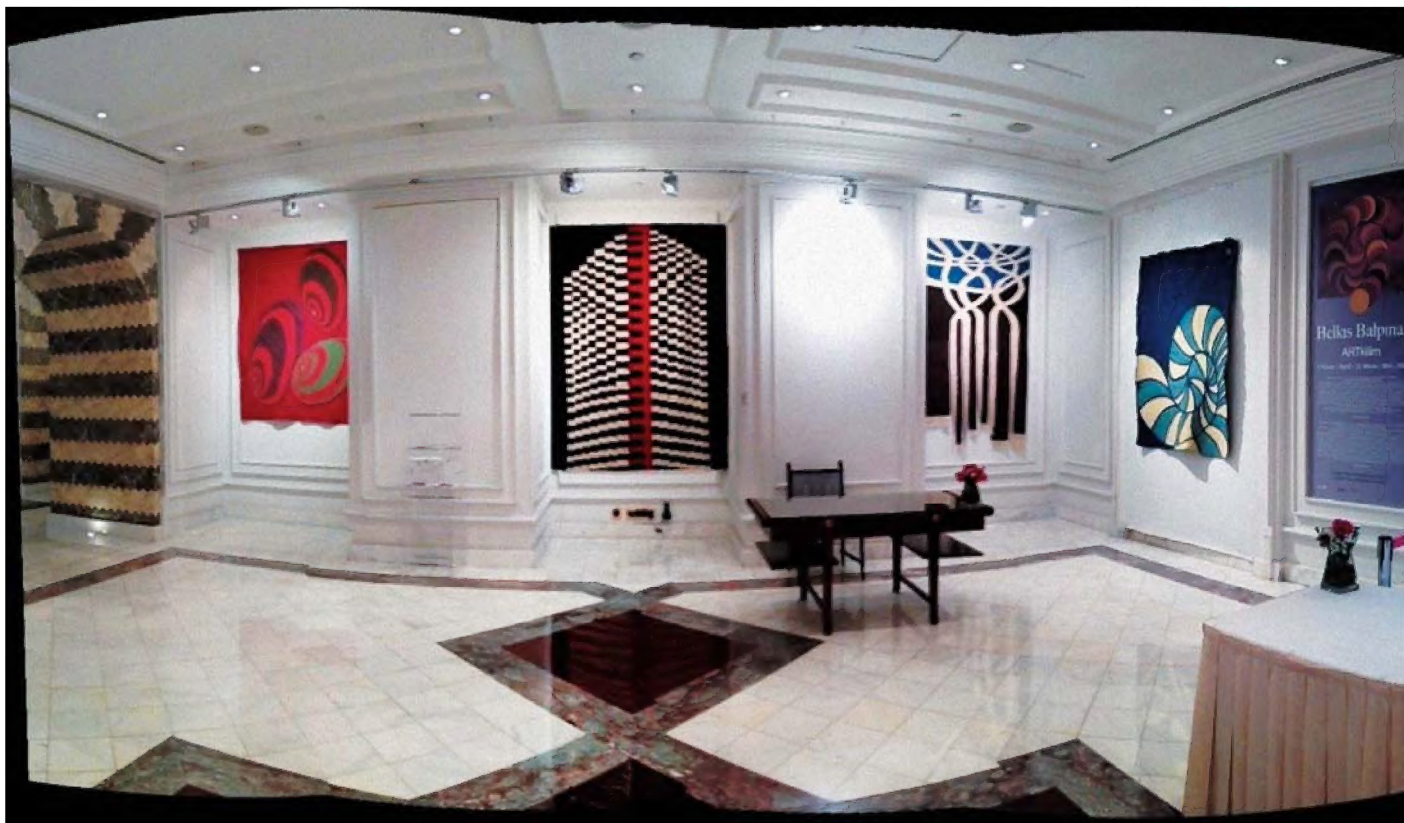
必须指出，近期出现能量级别较大的行情尚不现实，因为大行情绝非一蹴而就，如前几年走势咄咄逼人的第三轮

生肖版张目前仍颇低调，究竟是乏人问津抑或后发制人，投资者不妨留意。从行情的发展看，笔者希望行情以蹒跚而上的推进步调为佳，



中国梦 小全张

可能会营造更为强劲的力度。与其看到那种突然吹冲锋号的来去匆匆新邮暴涨行情，还不如小火慢炖地渐渐升温，营造香气扑鼻的诱人之势更好。或许，2014年春节后的邮市回暖，正在为这种氛围铺垫。□



艺术品“雅贿”对艺术品市场危害不浅 图/microfotos

让艺术品远离“雅贿”

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

艺术品“雅贿”其实一点儿也不雅,是权利与利益的集合。如何将文化送礼的“度”有效地控制,是市场需要认清和调整的方向。

在艺术品收藏的市场运作中,随着参与的人越来越多、资本进入越来越明显,艺术品“雅贿”的大量出现也是大家有目共睹的。不送真金白银、豪车豪宅,改送名家字画、珍奇古玩,通过各种各样的手段“暗度陈仓”,却愈发搅混了艺术品市场本就不浅的水。

“雅贿”推陈出新

自古以来,行贿官员,就有“雅贿”一说。对于喜好附庸风雅的官员,直接送银子,不如送些古玩字画来的效果佳,于是,夏天的冰敬,冬天的炭敬,就由白花花的银子、皮袍、人参,变成了大人们所好的周鼎与宋瓷。这样的送法,送的人坦然,

因为不是银子,收的人风雅,可以显示自己的档次。肮脏的行贿受贿,这么一来,就被遮蔽在貌似文人雅趣的烟幕里。

当今之世,古玩市场被收藏热炒得极度膨胀,翻番涨价的古董字画,落到纯属收藏者手里有几多?成了礼品的不在少数。官员收到的古董,真的固然佳,无论收藏还是出卖,都大有收益;假货赝品,也不要紧,只要官足够大,将这些古董托付给古董商,自然会有商人按市价买下。这样只赚不赔翻番增值的买卖,古人是望尘莫及的。

于是,天价的拍品连番刷新纪录。有些是炒高了方便送给高官,有些则是送给高官之后拿出来高卖

方便套现。各式各样的手段层出不穷,既涨了面子、又送了银子,却不管那些被搅乱的市场。

“雅贿”不雅

应该指出的,艺术品“雅贿”对艺术市场的危害绝对不浅。一方面,“雅贿”为天价赝品提供了生存空间和销路,更让明确有效的鉴定制度退避三舍,大大阻碍了艺术品市场健康规范发展的道路;另一方面,“雅贿”使得不少艺术品价格与价值严重脱节,出现了大规模价格虚高的情况,而在这样的环境下,潜心收藏的藏家受了伤、潜心钻研的艺术家受了伤,艺术市场更是与艺术的本质越走越远。

其实,艺术品“雅贿”一点儿也不雅,本质还是一个“贿”字。不过,原本春节该是拜年送礼的高峰,但去年以来随着有关规定的三令五申,如今的艺术品“礼品市场”行情大有消退之迹象,这无疑让人感到颇为欣喜。就像我们一直所推崇的那样,艺术品市场应是一个由收藏家、收藏爱好者、收藏机构聚集而成的,投资和买卖“艺术”的平台,而绝不单单是资本投资、逐利的市场。

当然,凡事也要分两面。附庸风雅是从古到今的传统,自然不会完全绝迹,甚至可以是推广普及艺术、助力文化产业的一个途径。不过,如何将这个文化送礼的“度”有效地控制,是市场需要认清和调整的方向。

你不理财 财不理你

理财周刊

一年订阅价 **390元**
比零售价
省110元



一、订阅价格

订阅2014年4月至2015年3月(50期)定价390元

注:零售价10元/本,订阅价7.80元/本。

另:订阅《理财周刊》一年读者即成为《理财周刊》读者俱乐部会员,享受会员的各种优惠。

二、如果您想订阅,可通过以下方式支付

① 邮局订阅:

全国各邮局均可订阅或直接拨打11185订阅 邮发代号:4-866

② 通过邮局汇款:

收款人:上海《理财周刊》传媒有限公司
地址:上海市钦州南路81号14楼发行部
邮编:200235

③ 中国工商银行支付系统:

电话银行95588汇款(仅限上海地区订阅者使用)

④ 中国工商银行网上银行订购和缴费:

登录中国工商银行网上银行(www.icbc.com.cn),通过“缴费站”中“报刊费”项目“上海”进行在线订阅和缴费。

⑤ 第一理财网订阅:

请登录:<http://www.moneyweekly.com.cn>

⑥ 通过银行转账:

户名:上海《理财周刊》传媒有限公司
开户银行:上海银行漕河泾支行
银行账号:31687400001016262

注:银行汇款订户请将汇款凭证连同以下表格一起传真至021-64942788

三、《理财周刊》电子杂志

《理财周刊》电子杂志定价300元/年,您可以通过邮局和银行向我们汇款订购。《理财周刊》杂志一年订户可以享受以50元的优惠价格购买价值300元的《理财周刊》电子杂志,您可以在网上同步阅览本刊。

主要城市零售网

北京市 首都机场T1 T2候机楼、地铁1、5、10、13号线站厅层书报亭、首都邮政报刊亭、家乐福、欧尚、华堂、北辰购物中心

上海市 东方书报亭、地铁1、2、3、4、5、6、7、8号线站厅层书报亭、站台层书报柜、罗森便利店、虹桥机场T1 T2候机楼、浦东国际机场T1 T2候机楼、7-11便利店、可的、好德、喜士多便利店、全家便利店、三联书店、家乐福、大润发、乐购、上海书城、中图书店、邮局零售公司门市及市内各报摊

广州市 白云机场T1 T2候机楼、7-11便利店、OK便利店、全家便利店、华润万家、百佳超级市场、广州地铁全线“日阅堂”门店、广深铁路“日阅堂”书店、天河购书中心二、三楼、市内各书报亭、报摊

深圳市 宝安机场、7-11便利店、百里臣便利店、万店通便利店、家乐福、华润万家、深圳火车站、深圳书城及深圳图书各门店、市内各书报摊

香港特别行政区 香港国际机场及市内部分报摊

主要城市发行联系电话

北京	010-85972582
上海	021-64759996-121、123
广州	020-87359493
深圳	0755-82264693
成都	028-86663652
昆明	0871-64192484
常州	0519-88105882
杭州	0571-88256042
南宁	0771-2670577
宁波	0574-87660217
沈阳	024-23910600
大连	0411-84522978
天津	022-27693499
石家庄	0311-83993043
太原	0351-7074608
西安	029-63378802
郑州	0371-67653281
济南	0531-82905199
青岛	0532-88716916
烟台	0535-6694956

理财周刊

订户基本资料(回执) 本单可复印寄回

订户姓名	_____	订阅份数	_____	备注	_____
电话	_____	订阅期数	_____年_____月至_____年_____月共_____期		
周刊投送地址	_____	合计金额	_____		
邮编	_____	订户签名	_____		

上海《理财周刊》传媒有限公司 地址:上海市钦州南路81号14楼
发行部电话:(021)64759996-121、123 传真:(021)64942788

邮编:200235
全国邮局订阅业务咨询电话:11185

爱我中华

春意盎然 欣欣向荣



SEMITM
多媒体交互系统

感性科技 智·绘未来



扫描二维码
预约试驾赢好礼!



新一代全铝
4A91 Plus MIVEC 发动机



INSTM智能安全通讯模块



人性化舒适大空间



SEMITM多媒体交互系统

尊享3年或10万
公里质量保修

V5 菱致 极智登场

以感性诠释科技，用智慧绘创未来。前瞻性的设计理念全心锻造，V5菱致率先装载 SEMI多媒体交互系统及VCUS智能语音提示系统，想您所想，为您而来。

